

# MASTER PHARM S.A.

Sprawozdanie finansowe za 2016 rok (jednostkowe)  
sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami  
Sprawozdawczości Finansowej



## Spis treści

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU ORAZ POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY .....	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS) .....	5
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	7
SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2016 ROK.....	10
1. Informacje ogólne .....	10
2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości .....	10
3. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	17
4. Ważne oszacowania i osądy księgowe .....	20
5. Oświadczenie Zarządu o zgodności zasad rachunkowości oraz o wyborze podmiotu uprawnionego do badania. ....	20
6. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	21
7. Pozycje wyjątkowe .....	22
8. Pozostałe przychody .....	22
9. Pozostałe koszty .....	22
10. Koszty według rodzaju .....	22
11. Koszty świadczeń pracowniczych .....	23
12. Przychody i koszty finansowe .....	23
13. Podatek dochodowy .....	24
14. Zysk na jedną akcję .....	24
15. Zyski/(straty) kursowe netto .....	25
16. Rzeczowe aktywa trwałe.....	25
17. Wartości niematerialne.....	26
18. Instrumenty finansowe .....	27
19. Aktywa finansowe .....	28
20. Należności handlowe oraz pozostałe należności.....	29
21. Zapasy .....	30
22. Pozostałe aktywa .....	30
23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	31
24. Aktywa przeznaczone do zbycia .....	31
25. Kapitał podstawowy .....	31
26. Płatność oparta na akcjach .....	32
27. Zyski zatrzymane .....	32
28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania .....	33
29. Kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe .....	33
30. Odroczony podatek dochodowy .....	34
31. Zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego .....	35
32. Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia.....	35
33. Dywidenda na akcję .....	36
34. Zaliczki otrzymane.....	36
35. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia .....	36
36. Uzgodnienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych .....	36
37. Pozycje warunkowe.....	37
38. Przyszłe zobowiązania umowne.....	37
39. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	37
40. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	39

**SPRAWOZDANIE Z WYNIKU ORAZ POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY**

	Nr noty objaśniającej	Za rok 2016	za rok 2015
<b>Działalność kontynuowana:</b>			
Przychody ze sprzedaży	Nota 6	39.704	39.227
Koszty działalności:	Nota 10	(33.639)	(31.535)
<i>Zmiana stanu produktów</i>		(411)	578
<i>Amortyzacja</i>		(237)	(152)
<i>Zużycie surowców i materiałów</i>		(6.678)	(7.096)
<i>Usługi obce</i>		(11.548)	(9.751)
<i>Koszty świadczeń pracowniczych</i>		(1.359)	(786)
<i>Podatki i opłaty</i>		(283)	(177)
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>		(12.708)	(13.810)
<i>Inne</i>		(415)	(341)
Pozostałe przychody operacyjne	Nota 8	226	24
Pozostałe koszty operacyjne	Nota 9	(567)	(18)
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>5.724</b>	<b>7.698</b>
Przychody finansowe	Nota 12	245	141
Koszty finansowe, w tym:	Nota 12	(54)	(22)
<i>Strata wynikająca z różnicy w wycenie aktywów i zobowiązań z tytułu dywidendy rzeczowej na dzień jej uregulowania</i>	Nota 12	-	(15)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>5.915</b>	<b>7.817</b>
Podatek dochodowy	Nota 13	(1.001)	(1.478)
<b>Zysk roku obrotowego z działalności kontynuowanej</b>		<b>4.914</b>	<b>6.339</b>
<b>Działalność zaniechana:</b>			
Zysk roku obrotowego z działalności zaniechanej (przypadający na akcjonariuszy spółki)		-	-
<b>Zysk roku obrotowego</b>		<b>4.914</b>	<b>6.339</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>			
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku		-	-
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku w późniejszym terminie		-	-
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy razem</b>		<b>4.914</b>	<b>6.339</b>
<b>Zysk na akcję z działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w ciągu roku (w PLN na jedną akcję)</b>			
<b>Podstawowy</b>			
- z działalności kontynuowanej i zaniechanej	Nota 14	0,24	0,34
- z działalności kontynuowanej		0,24	0,34



**Master Pharm S.A***Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2016 (w tysiącach złotych)***Rozwodniony**

- z działalności kontynuowanej i zaniechanej	Nota 14	0,23	0,27
- z działalności kontynuowanej		0,23	0,27

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



**Maciej Zacharski**  
Doradca podatkowy  
ul. Gnieźnieńska 24, 91-046 Łódź  
Nr wpisu 11363

Podpisy Zarządu:



Jacek Franasik  
Prezes Zarządu



Rafał Biskup  
Członek Zarządu

Łódź, 5 kwietnia 2017 roku

**MASTER PHARM SPÓŁKA AKCYJNA**  
91-203 Łódź, ul. Wersalska 8  
NIP 951-20-50-837, REGON 015276970  
t./f. 42 712 62 00 www.masterpharm.pl  
(także) Master Pharm Polska Sp. z o.o.)

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)**

	Nr noty objaśniającej	Koniec okre- su 31-12-2016	Koniec okre- su 31-12-2015
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>41.663</b>	<b>37.200</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	Nota 16	7.726	3.246
Wartości niematerialne	Nota 17	-	-
Pożyczki i należności	Nota 20	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	Nota 30	76	83
Pozostałe aktywa długoterminowe		3	13
Aktywa finansowe w jednostkach zależnych	Nota 19	33.833	33.833
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Nota 19	25	25
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>37.241</b>	<b>23.933</b>
Zapasy	Nota 21	1.257	1.583
Należności handlowe	Nota 20	19.207	16.316
Należności z tytułu podatku dochodowego	Nota 31	523	-
Pożyczki	Nota 20	-	189
Pozostałe należności	Nota 20	717	440
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	Nota 22	62	221
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (z wyłączeniem kredy- tóww rachunku bieżącym)	Nota 23	15.475	5.184
Aktywa Spółki do zbycia zaklasyfikowane jako przezna- czona do wydania w ramach dywidendy rzeczowej	Nota 24	-	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>78.904</b>	<b>61.133</b>

**Master Pharm S.A**

Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2016 (w tysiącach złotych)

	Nr noty objaśniającej	Koniec okresu 31-12-2016	Koniec okresu 31-12-2015
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	Nota 25	215	185
Kapitał zapasowy aggio		50.510	33.798
Kapitał zapasowy i rezerwy z zysków		14.695	12.382
Zyski zatrzymane	Nota 27	4.915	6.399
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>70.335</b>	<b>52.764</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe	Nota 29	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	Nota 29	139	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Nota 30	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	Nota 32	53	8
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia		-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>8.377</b>	<b>8.361</b>
Zobowiązania handlowe	Nota 28	7.901	7.777
Pozostałe zobowiązania	Nota 28	145	103
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	Nota 31	-	445
Pozostałe zobowiązania finansowe	Nota 29	99	-
Pochodne instrumenty finansowe	Nota 20	-	-
Zaliczki otrzymane	Nota 35	150	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	Nota 32	54	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	Nota 36	28	36
Zobowiązania Spółki do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	Nota 24	-	-
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>8.569</b>	<b>8.369</b>
<b>Razem kapitał i zobowiązania</b>		<b>78.904</b>	<b>61.133</b>

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



**Maciej Zacharski**  
Doradca podatkowy  
ul. Gnieźnieńska 24, 91-046 Łódź  
Nr wpisu 11363

Podpisy Zarządu:



Jacek Franasik  
Prezes Zarządu




Rafał Biskup  
Członek Zarządu

### SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Kapitał Zapasowy i rezerwy z zysków	Kapitał zapasowy - agio	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	150	7.917	-	4.937	13.004
Zysk roku obrotowego	-	-	-	6.339	6.339
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	-
Emisja udziałów	35	-	33.798	-	33.833
Przekazanie zysku na kapitał zapasowy	-	4.465	-	(4.465)	-
Dywidendy	-	-	-	(412)	(412)
Razem wypłaty i dystrybucja na rzecz właścicieli, ujęte bezpośrednio w kapitale	-	-	-	(412)	(412)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	185	12.382	33.798	6.399	52.764
<b>Stan na 1 stycznia 2016 r.</b>	185	12.382	33.798	6.399	52.764
Zysk roku obrotowego	-	-	-	4.914	4.914
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	-
Emisja akcji	30	-	17.970	-	18.000
Koszt pozyskania kapitału	-	-	(1.258)	-	(1.258)
Przekazanie zysku na kapitał zapasowy	-	2.313	-	(2.313)	-
Dywidendy	-	-	-	(4.085)	(4.085)
Razem wypłaty i dystrybucja na rzecz właścicieli, ujęte bezpośrednio w kapitale	-	-	-	(4.085)	-
<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>	215	14.695	50.510	4.915	70.335

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



**Maciej Zacharski**  
Doradca podatkowy  
ul. Gnieźnieńska 24, 91-046 Łódź  
Nr wpisu 11363

Podpisy Zarządu:



Jacek Franasik  
Prezes Zarządu



Rafał Biskup  
Członek Zarządu

Łódź, 5 kwietnia 2017 roku

**MASTER PHARM SPÓŁKA AKCYJNA**  
91-203 Łódź, ul. Wersalska 8  
NIP 951-20-60-837, REGON 015270070  
tel. 42 712 62 00 www.masterpharm.pl  
(dawniej Master Pharm Polska Sp. z o.o.)



**SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Za rok 2016	Za rok 2015	Za rok 2014
<b>Przeplýwy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk przed opodatkowaniem, w tym z działalności zaniechanej	5.915	7.817	8.152
<b>Korekty:</b>	<b>(4.166)</b>	<b>(5.919)</b>	<b>1.131</b>
Amortyzacja środków trwałych	237	152	71
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	-	-
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(174)	(20)	-
Straty na wypłacie dywidendy rzeczowej	-	15	138
(Zyski)/straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów dostępnych do sprzedaży wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-	-
Odsetki i dyskonto naliczone od udzielonych pożyczek	-	(52)	(32)
Odsetki zapłacone od pożyczek	(2)	(7)	-
Odsetki zapłacone od leasingu	9	4	1
Przychody z tytułu dywidend z aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-	-
Zyski na sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik	-	-	-
Podatek dochodowy zapłacony	(1.961)	(2.222)	226
<i>Zmiany stanu kapitału obrotowego:</i>			
- Zapasy	326	(644)	563
- Należności handlowe oraz pozostałe należności	(3.168)	(5.944)	(3.898)
- otrzymane zaliczki na dostawy	150	(122)	128
- pozostałe aktywa	159	(216)	-
- rezerwy	91	30	-
- Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	166	3.107	3.934
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1.748</b>	<b>1.898</b>	<b>9.283</b>
<b>Przeplýwy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(4.371)	(137)	(3.110)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	196	20	-
Nabycie aktywów finansowych przeznaczonych do wydania w ramach dywidendy rzeczowej	-	(427)	(2.003)
Nabycie aktywów dostępnych do sprzedaży	-	-	-
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	-	(450)	-
Odsetki otrzymane	2	7	-
Splata pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	189	261	-
Dywidendy otrzymane	-	-	-



**Master Pharm S.A**  
Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2016 (w tysiącach złotych)

<b>Wpływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3.984)</b>	<b>(726)</b>	<b>(5.113)</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z emisji akcji pomniejszone o wydatki związane z emisją	16.742	-	-
Otrzymane kredyty, pożyczki i inne zadłużenie	-	-	0
Splata pożyczek otrzymanych	-	0	-
Splata innych zobowiązań finansowych	(121)	(14)	(68)
Odsetki zapłacone	(9)	(4)	(2)
Dywidendy wypłacone właścicielom	(4.085)	-	(3.898)
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>12.527</b>	<b>(18)</b>	<b>(3.968)</b>
<b>(Zmniejszenie)/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>10.291</b>	<b>1.154</b>	<b>202</b>
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek roku	5.184	4.030	3.828
Zyski kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-	-
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec roku</b>	<b>15.475</b>	<b>5.184</b>	<b>4.030</b>

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



**Maciej Zacharski**  
Doradca podatkowy  
ul. Gałęznicza 24, 91-046 Łódź  
Nr wpisu 11363

Podpisy Zarządu:



Jacek Franasik  
Prezes Zarządu



Rafał Biskup  
Członek Zarządu

Łódź, 5 kwietnia 2017 roku

**MASTER PHARM SPÓŁKA AKCYJNA**  
81-203 Łódź, ul. Wesoła 8  
NIP 851-81-80-807, REGON 010279870  
tel. 42 712 62 00 [www.masterpharm.pl](http://www.masterpharm.pl)  
(dawniej Master Pharm Polska Sp. z o.o.)

**INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2016 ROK****1. Informacje ogólne**

Master Pharm S.A. („Spółka”) świadczy wysoko wyspecjalizowane usługi w zakresie projektowania i kontraktowej produkcji suplementów diety, środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego, kosmetyków, wyrobów medycznych, preparatów spożywczych.

Spółka została założona jako firma pod nazwą: Master Pharm Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została zawiązana na czas nieokreślony w dniu 25 października 2002 roku aktem notarialnym spisany przez notariusza Grażynę Beatę Sochę w Warszawie (Repetitorium A nr 7810/2002). Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 grudnia 2002 r. pod numerem 0000142373.

W dniu 14 lipca Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło o przekształceniu Master Pharm Polska Sp. z o.o. w Master Pharm Spółkę akcyjną.

W dniu 30 lipca Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zaakceptował przekształcenie Spółki z o.o. w spółkę akcyjną i złożył akta Spółki pod numerem KRS 0000568657.

Siedzibą Spółki jest miasto Łódź.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki do publikacji w dniu 5 kwietnia 2017 roku.

**2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

Główne zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego zostały przedstawione poniżej. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych latach w sposób ciągły, o ile nie podano inaczej.

**2.1 Podstawa sporządzenia**

Sprawozdanie finansowe Master Pharm S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF).

Decyzje o sporządzaniu sprawozdań zgodnie z MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE podjęło Zgromadzenie Wspólników w dniu 14 lipca 2015 roku na podstawie art. 45 ust. 1b.-1c. ustawy o rachunkowości. Jako datę przejścia na MSSF spółka ustaliła dzień 1 stycznia 2012 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik. Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga użycia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu dokonywania własnych ocen w ramach stosowania przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości. Zagadnienia, które wymagają dokonywania istotnych ocen, bądź cechują się szczególną złożonością, bądź obszary, w przypadku których poczynione założenia i szacunki mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, przedstawiono w nocie 4.

**2.2 Status zatwierdzenia nowych Standardów w UE lub zmian istniejących Standardów**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych interpretacji, które według stanu na dzień 5 kwietnia 2017 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** – określający zasad ujmowania kwot związanych ze stawkami regulowanymi (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami w zakresie objaśnień** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie)
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stworzonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe” i MSR 28 „Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia”** dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem, (data wejście w życie została odroczone do momentu zakończenia badań nad metodą praw własności)
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie);
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności oparte na akcjach”** – klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** – rachunkowość zabezpieczeń obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie)
- **Zmiany do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),





- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”** – dokonane w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF1, MSSF12 oraz MSR28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),

#### Standardy zastosowane po raz pierwszy

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w roku 2016.

- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach – zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne – zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Powyższe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości w Spółce oraz prezentację sprawozdań finansowych.

#### Standardy opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale które jeszcze nie weszły w życie

- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”**, zatwierdzony do stosowania w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie). Zgodnie z MSSF 15 jednostka ujmuje przychód w chwili spełnienia zobowiązania do wykonania świadczeń, czyli przeniesienia na klienta kontroli nad towarami lub usługami będącymi przedmiotem tego zobowiązania. MSSF 15 zawiera też znacznie bardziej restrykcyjne wytyczne dotyczące specyficznych aspektów dotyczących ujmowania przychodów. Wymaga również ujawniania szerokiego zakresu informacji.
  - **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** – zatwierdzony do stosowania w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie);
- Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po dniu bilansowym.

Spółka obecnie analizuje wpływ opublikowanych standardów, które nie weszły w życie lub nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE i ocenia, że poza dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za wyjątkiem MSSF 15 i MSSF 16.

Spółka ocenia, iż MSSF 15 może mieć znaczący wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe ze względu na fakt, iż zmieni się model ujmowania przychodów z umów z klientami



Ostateczny wpływ nowych standardów, ich zmian oraz interpretacji na sprawozdanie finansowe będzie zależał od dalszej bardziej szczegółowej analizy zapisów standardów, wyjaśnień oraz dodatkowych informacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

### 2.3 Sprawozdawczość dotycząca segmentów operacyjnych

Spółka przedstawia swoją działalność jako jeden segment operacyjny, co jest spójne ze sprawozdawczością przedstawianą wewnątrz głównemu decydentowi. Zarząd Spółki jako decydent operacyjny analizuje osiągnięte wyniki na poziomie całej jednostki. Szczegółowej analizie podlegają jedynie przychody ze sprzedaży.

### 2.4 Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

#### a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych Spółki wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach polskich złotych (PLN), które są walutą prezentacji Spółki.

#### b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji lub wyceny, kiedy pozycje podlegają przeszacowaniu. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku, o ile nie odracza się ich w pozostałych całkowitych dochodach, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i udziałów w aktywach netto. Zyski i straty na różnicach kursowych odnoszące się do zobowiązań z tytułu pożyczek, kredytów i innego zadłużenia oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przedstawiane są w sprawozdaniu z wyniku w pozycji „przychód lub koszt finansowy”. Wszystkie pozostałe zyski lub straty z tytułu różnic kursowych prezentowane są w sprawozdaniu z wyniku w pozycji „pozostałe (straty)/zyski – netto”.

### 2.5 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się według kosztu historycznego pomniejszonego o umorzenie. Koszt historyczny uwzględnia wydatki bezpośrednio związane z nabyciem danych aktywów. Koszt może również uwzględniać przeniesione z kapitału własnego kwoty z tytułu zysków/strat na transakcjach kwalifikujących się jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych, dotyczących zakupów rzeczowych aktywów trwałych w walutach obcych.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wartość bilansową wymienionej części usuwa się z bilansu. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do wyniku finansowego w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych środków trwałych nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowej lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o wartość końcową, przez szacowane okresy ich użytkowania, które dla poszczególnych grup środków trwałych wynoszą:

Budynki 50 lat

Maszyny 7 - 15 lat

Pojazdy 3 - 5 lat

Meble, wyposażenie stałe i sprzęt 3 - 8 lat

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania środków trwałych i ewentualnej ich zmiany dokonuje się na każdy dzień bilansowy.

W przypadku, gdy wartość bilansowa środka trwałego przewyższa jego oszacowaną wartość odzyskiwalną, jego wartość bilansową spisuje się natychmiast do poziomu wartości odzyskiwalnej. Nie wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości użytkowanych środków trwałych

Zyski i straty z tytułu zbycia środków trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z ich wartością bilansową i ujmuje w sprawozdaniu z wyniku, w pozycji „Pozostałe przychody/koszty”.

### 2.6 Wartości niematerialne – nabyte aktywa niematerialne

Nabyte aktywa niematerialne o określonym okresie ekonomicznej użyteczności wykazuje się według kosztu historycznego pomniejszonego o umorzenie i skumulowaną utratę wartości. Amortyzację ujmuje się liniowo w szacowanym okresie ekonomicznej użyteczności. Oszacowany okres ekonomicznej użyteczności i metodą amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian szacunków rozlicza się prospektywnie.

Nabyte aktywa niematerialne o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności wykazuje się według kosztu pomniejszonego o skumulowaną utratę wartości.

### 2.7 Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania lub wartości niematerialne nie gotowe do użytkowania, nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie są testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą z dwóch kwot: wartości godziwej aktywów, pomniejszonej o koszty zbycia, lub wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości



aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują w dużym stopniu niezależne wpływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Weześniej stwierdzona utrata wartości aktywów niefinansowych (innych niż wartość firmy), oceniana jest na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanej odpisu.

### 2.8 Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Ujmowane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. W Spółce jako aktywa przeznaczone do zbycia prezentowane były akcje spółek publicznych przeznaczone do wydania w ramach dywidendy rzeczowej.

## 2.9 Aktywa finansowe

### 2.9.1 Klasyfikacja

Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii: wyceniane w wartości godziwej przez wynik, pożyczki i należności, aktywa utrzymywane do terminu wymagalności oraz aktywa dostępne do sprzedaży. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych. Zarząd określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu.

W odrębnej pozycji Spółka klasyfikuje aktywa finansowe w spółkach zależnych, do których zaliczane są udziały i akcje podmiotów, nad którymi Spółka sprawuje kontrolę.

#### a) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie. Instrumenty pochodne również zalicza się do przeznaczonych do obrotu, o ile nie są przedmiotem rachunkowości zabezpieczeń. Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeśli ich realizacja jest przewidywana w ciągu 12 miesięcy. W przeciwnym przypadku są one klasyfikowane jako aktywa trwałe.

#### b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, za wyjątkiem tych, których termin wymagalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Te są zaliczane do aktywów trwałych. Należności Spółki zaliczane są do „Należności handlowych i pozostałych należności” w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

#### c) Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności obejmują aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których spółki Grupy mają stanowczy zamiar i są w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

#### d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niestanowiące instrumentów pochodnych instrumenty finansowe przeznaczone do tej kategorii albo niezaliczone do żadnej z pozostałych. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd nie zamierza ich zbyć w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### 2.9.2 Ujmowanie i wycena

Regularne transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Spółka zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmuje się początkowo w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem wszystkich aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik są początkowo ujmowane w wartości godziwej, natomiast koszty transakcyjne odnoszone są do sprawozdania z wyniku. Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione, a Spółka dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu ich własności. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik wykazuje się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Pożyczki i należności po początkowym ujęciu wykazuje się według zamortyzowanego kosztu, metodą efektywnej stopy procentowej.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej

Inwestycje w aktywa finansowe w spółkach zależnych wykazywane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik wykazuje się w sprawozdaniu z wyniku, w pozycji „Przychody lub koszty finansowe”, w okresie, w którym powstały. Przychody z tytułu dywidend z aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik wykazuje się w sprawozdaniu z wyniku w ramach przychodów finansowych w momencie uzyskania przez Spółkę prawa do otrzymania płatności.



Zmiany wartości godziwej pieniężnych oraz niepieniężnych papierów wartościowych zaklasyfikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach.

W razie sprzedaży papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży lub w przypadku utraty przez nie wartości – łączne dotychczasowe korekty do poziomu aktualnej wartości godziwej ujęte w kapitale wykazuje się w sprawozdaniu z wyniku jako „Zyski i straty na inwestycjach w papiery wartościowe”. Odsetki z papierów wartościowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, naliczone metodą efektywnej stopy procentowej, ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku w przychodach finansowych. Dywidendy z tytułu dostępnych do sprzedaży instrumentów kapitałowych ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku w przychodach finansowych w momencie nabycia przez Spółkę prawa do otrzymania płatności.

#### 2.10 Kompensowanie instrumentów finansowych

Aktywa i zobowiązania finansowe podlegają kompensacie, a kwota netto wykazywana jest w bilansie, jeżeli występuje prawnie egzekwowalny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujmowanych kwot oraz jeżeli istnieje zamiar dokonania rozliczenia w kwocie netto bądź jednoczesnej realizacji składnika aktywów i spłaty zobowiązania. Prawnie egzekwowalny tytuł prawny nie może być uwarunkowany wystąpieniem określonego zdarzenia w przyszłości i musi być egzekwowalny w zwykłym trybie prowadzenia działalności oraz w przypadku niewywiązania się z płatności, niewypłacalności lub upadłości jednostki i wszystkich kontrahentów.

#### 2.11 Utrata wartości aktywów finansowych

##### a) Aktywa wykazywane wg zamortyzowanego kosztu

Spółka przeprowadza ocenę na koniec każdego okresu sprawozdawczego, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości składnika bądź Spółki aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych lub Spółka aktywów finansowych utraciły wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub większej liczby zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów („zdarzenia powodujące stratę”), a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika aktywów finansowych lub Spółki aktywów finansowych, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe.

Kryteria, które Spółka stosuje w celu weryfikacji istnienia obiektywnych przesłanek wystąpienia straty z tytułu utraty wartości, obejmują: poważne trudności finansowe emitenta lub dłużnika (Spółki emitentów lub dłużników); brak lub zaległości w spłacie; wysokie prawdopodobieństwo upadłości lub innej reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy; możliwe do zaobserwowania dane wskazujące na wymierny spadek szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych.

W przypadku kategorii pożyczek i należności, wysokość straty określa się jako różnicę między wartością bilansową składnika aktywów a wartością bieżącą szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem dotychczas nieponiesionych przyszłych strat kredytowych) zdyskontowaną wg pierwotnej efektywnej stopy procentowej dla danego składnika aktywów finansowych. Wartość księgową składnika aktywów obniża się, a kwota straty zostaje ujęta w sprawozdaniu z wyniku. Jeżeli pożyczka lub inwestycja utrzymywana do terminu zapadalności oprocentowana jest wg zmiennej stopy procentowej, stopą dyskontową dla celów określenia wysokości straty z tytułu utraty wartości jest bieżąca efektywna stopa procentowa przewidziana w umowie. W ramach praktycznego rozwiązania Spółka może dokonywać weryfikacji pod kątem utraty wartości na podstawie wartości godziwej instrumentu ustalonej przy zastosowaniu możliwej do zaobserwowania ceny rynkowej.

Jeżeli, w późniejszym okresie, wysokość straty z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a takie zmniejszenie można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem mającym miejsce po wykazaniu utraty wartości (takim jak np. poprawa ratingu kredytowego dłużnika), odwrócenie uprzednio rozpoznanej straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku.

##### b) Aktywa klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży

Spółka przeprowadza ocenę na koniec każdego okresu sprawozdawczego, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na wystąpienie utraty wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. W przypadku wystąpienia przesłanek, które wskazywałyby na konieczność wykonania testu na trwałą utratę wartości, Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej (rynkowej bądź użytkowej). Jeśli wartość odzyskiwalna jest wyższa od wartości bilansowej Spółka tworzy odpis aktualizujący wartość aktywów dostępnych do sprzedaży.

#### 2.12 Pochodne instrumenty finansowe oraz działalność zabezpieczająca

Pochodne instrumenty finansowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie aktualizuje się ich wycenę do poziomu aktualnej wartości godziwej. Metoda ujmowania powstających przy tym zysków lub strat zależy od tego, czy instrument pochodny uznany został za instrument zabezpieczający, czy też nie. Jeżeli tak, to metoda ujmowania zysków lub strat zależy również od charakteru pozycji zabezpieczanej.

Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych w prezentowanych okresach sprawozdawczych.

#### 2.13 Zapasy

Zapasy wykazywane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, nie wyższym jednak od cen sprzedaży netto. Wartość zapasów została ustalona w oparciu o ostatnie ceny ich nabycia lub wytworzenia.

Koszt wyrobów gotowych obejmuje surowce, robociznę bezpośrednią, inne koszty bezpośrednie i odnośne ogólne koszty produkcji (oparte na normalnych zdolnościach produkcyjnych), nie obejmuje natomiast kosztów finansowania zewnętrznego, które w Spółce nie występują. Cena sprzedaży netto to oszacowana cena sprzedaży w normalnym toku działalności, pomniejszona o odnośne zmienne koszty sprzedaży.



**2.14 Należności handlowe**

Należności handlowe stanowią kwoty należne od klientów za towary sprzedane lub usługi wykonane w toku zwykłej działalności gospodarczej przedsiębiorstwa. Jeżeli spłaty należności można oczekiwać w ciągu jednego roku (lub w zwykłym cyklu działalności gospodarczej przedsiębiorstwa, jeżeli jest dłuższy), należności klasyfikuje się jako aktywa obrotowe. W przeciwnym wypadku, wykazuje się jako aktywa trwałe. Należności handlowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej, a następnie wycenia się je według zamortyzowanego kosztu, metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości.

**2.15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy, a także kredyty w rachunku bieżącym. Kredyty w rachunku bieżącym są prezentowane w bilansie jako składnik kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

**2.16 Kapitał podstawowy**

Akcje zwykle zalicza się do kapitału własnego. Kapitał podstawowy wykazany został w wysokości opłaconej i wpisanej do Krajowego rejestru Sądowego.

Koszty krańcowe bezpośrednio związane z emisją nowych akcji zwykłych wykazuje się w kapitale własnym jako pomniejszenie, po opodatkowaniu, wpływów z emisji.

**2.17 Zobowiązania handlowe**

Zobowiązania handlowe stanowią zobowiązania do zapłaty za towary i usługi nabyte w toku zwykłej działalności gospodarczej przedsiębiorstwa od dostawców. Zobowiązania handlowe klasyfikuje się jako zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli termin zapłaty przypada w ciągu jednego roku (lub w zwykłym cyklu działalności gospodarczej przedsiębiorstwa, jeżeli jest dłuższy). W przeciwnym wypadku zobowiązania wykazuje się jako długoterminowe. Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

**2.18 Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego (zarówno finansowania ogólnego jak i specyficznego), które można bezpośrednio przyporządkować do nabycia, budowy lub wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów tj. takiego, który wymaga znacznego czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży, są aktywowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia do momentu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zmierzzonego użytkowania lub sprzedaży zostaną zakończone.

Przychody z tytułu tymczasowego zainwestowania środków pożyczonych specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów pomniejszają koszty finansowania zewnętrznego, które podlegają aktywowaniu.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

**2.19 Podatek dochodowy bieżący i odroczony**

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Podatek ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku, z wyłączeniem zakresu, w którym odnosi się on bezpośrednio do pozycji ujętych w pozostałych całkowitych dochodach lub kapitale własnym. W tym przypadku podatek również ujmowany jest odpowiednio w pozostałych całkowitych dochodach lub kapitale własnym.

Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych lub faktycznie wprowadzonych w dacie bilansu w krajach, gdzie spółka i jej jednostki zależne działają i generują przychody podlegające opodatkowaniu. Zarząd dokonuje okresowego przeglądu kalkulacji zobowiązań podatkowych w odniesieniu do sytuacji, w których odnośne przepisy podatkowe podlegają interpretacji, tworząc ewentualne rezerwy na kwoty, należne organom podatkowym.

Odroczony podatek dochodowy wynikający z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym. Jeżeli jednak zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstało z tytułu początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w ramach transakcji innej niż połączenie przedsięwzięć, które nie wpływa w momencie przeprowadzenia transakcji ani na wynik, ani na dochód podatkowy (stratę podatkową), nie wykazuje się go. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy stawek (i przepisów) podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się tylko wtedy, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie, jeżeli występuje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do dokonania kompensaty aktywów z tytułu bieżącego podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz jeżeli aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatków dochodowych naliczonych przez te same władze podatkowe od jednostki podlegającej opodatkowaniu lub różnych jednostek podlegających opodatkowaniu w przypadku, gdy istnieje zamiar rozliczenia sald w kwotach netto.

**2.20 Świadczenia pracownicze**



Spółka nie prowadzi programów świadczeń po okresie zatrudnienia, w tym programów określonych świadczeń emerytalnych, programów określonych składek emerytalnych jak też programów opieki medycznej po okresie zatrudnienia.

**a) Zobowiązania emerytalne**

Z tytułu programów określonych składek Spółka odprowadza składki do państwowych programów ubezpieczeń emerytalnych – obowiązkowo. Z chwilą uiszczenia składek Spółka nie ma dalszych obowiązków w zakresie dokonywania płatności. Składki ujmują się jako koszty świadczeń pracowniczych, gdy przypadają do zapłaty.

**b) Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy**

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy przypadają do zapłaty w razie rozwiązania przez Spółkę stosunku pracy przed normalnym terminem odejścia pracownika na emeryturę lub ilekroć pracownik zaakceptuje dobrowolnie rozwiązanie z nim stosunku pracy w zamian za te świadczenia. Spółka ujmuje świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy na wcześniejszą z następujących dat: (i) kiedy Spółka nie może już wycofać oferty tych świadczeń, lub (ii) gdy jednostka ujmuje koszty z tytułu restrukturyzacji, wchodzące w zakres MSR 37 i obejmujące płatność świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy. Świadczenia przypadające do zapłaty powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego dyskontuje się do poziomu wartości bieżącej.

**c) Programy określonych świadczeń**

Spółka określa kwotę świadczeń emerytalnych, jakie pracownik otrzyma po przejściu na emeryturę lub rentę. Ich wysokość zależy od wieku, stażu pracy i wynagrodzenia. Koszt bieżącego zatrudnienia programu określonych świadczeń jest ujmowany w sprawozdaniu z wyniku jako koszt świadczeń pracowniczych, za wyjątkiem gdy jest uwzględniony jako składnika wytworzenia aktywów, i odzwierciedla wzrost zobowiązania z tytułu określonych świadczeń wynikający z pracy wykonywanej przez pracowników w okresie bieżącym, ograniczenia i rozliczenia zmian świadczenia. Zyski i straty aktuarialne powstałe z tytułu zmiany założeń aktuarialnych odnoszone są do kapitału własnego poprzez całkowite dochody w okresie, w którym powstały.

**d) Programy udziału w zyskach i programy premiiowe**

Spółka nie prowadziła i nie planuje w najbliższym czasie wprowadzać programów udziału w zyskach oraz programów premiiowych dla pracowników.

**2.21 Płatności oparte na akcjach**

Spółka nie prowadziła i nie prowadzi programów świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach których jednostka otrzymuje usługi pracowników w zamian za instrumenty kapitałowe (opcje) Spółki.

**2.22 Rezerwy**

Rezerwy na roszczenia prawne ujmują się wówczas, gdy Spółka ma prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i jest prawdopodobne, że wymagany będzie wypływ zasobów w celu wywiązania się z tego obowiązku, zaś jego wielkość wiarygodnie oszacowano. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Jeżeli występuje szereg podobnych obowiązków, prawdopodobieństwo wypływu zasobów w celu wywiązania się z nich ustala się w odniesieniu do danej kategorii obowiązków jako całości. Rezerwę ujmują się nawet wówczas, gdy istnieje niskie prawdopodobieństwo wypływu zasobów w odniesieniu do pojedynczej pozycji danej kategorii obowiązków.

Kwoty rezerw wykazuje się w bieżącej wartości nakładów, które – jak się oczekuje – będą niezbędne do wypełnienia obowiązku. Stosuje się wówczas stopę procentową przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą ocenę rynku odnośnie do wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Zwiększenie rezerw związane z upływem czasu jest rozpoznawane jako koszty odsetkowe.

**2.23 Ujmowanie przychodów**

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży produktów, towarów i usług w zwykłym toku działalności Spółki. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty. Spółka ujmuje przychody, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie zmierzyć i gdy prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne oraz gdy spełnione zostały konkretne opisane niżej kryteria dla każdego rodzaju działalności Spółki. Spółka opiera swoje szacunki na wynikach historycznych, uwzględniając rodzaj klienta, rodzaj transakcji oraz szczegóły konkretnych umów.

Sprzedaży dokonuje się głównie z terminem płatności równym 60 dni (w przypadku jednego z dużych klientów aktualnie 120 dni, Avet Pharma -90 dni), co jest zgodne z praktyką rynkową i nie jest uznawane za element finansowania.

**a) Przychody ze sprzedaży produktów**

Spółka produkuje i sprzedaje suplementy diety, probiotyki oraz inne środki spożywcze. Przychody ze sprzedaży produktów ujmują się w momencie dostawy przez jednostkę Spółki produktów do odbiorcy; przy czym odbiorca posiada pełną kontrolę nad produktem od momentu jego odbioru. Ryzyko przeterminowania produktu i strat z nim związanych zostaje przeniesione na odbiorcę, jeśli przyjął on produkty zgodnie z umową sprzedaży lub gdy upłynął termin zgłaszania zastrzeżeń, lub też wówczas, gdy Spółka posiada obiektywne dowody na to, że spełnione zostały wszystkie kryteria przyjęcia dostawy.

**b) Przychody ze sprzedaży usług**

Spółka sprzedaje usługi projektowe i marketingowe innym producentom branży. Przychody ze sprzedaży usług ujmowane są w okresie, w którym usługi zostały wykonane, z wykorzystaniem metody stopnia zaawansowania jeśli usługa jest świadczona w dłuższym okresie, a cena została ustalona za cały okres łącznie. Stopień zaawansowania mierzy się na podstawie udziału procentowego wykonanych usług w łącznej wartości usług do wykonania.



**c) Przychody ze sprzedaży towarów**

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży towarów w momencie, gdy towary zostały dostarczone a wszelkie prawa do tego towaru zostały przekazane nabywcy oraz po spełnieniu warunków:

- przeniesienia znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów,
- przeniesienia kontroli nad sprzedanymi towarami,
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów,
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że Spółka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją,
- istnieje możliwość wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych z transakcją.

**2.24 Przychody z tytułu odsetek**

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej. Gdy pożyczka czy należność traci na wartości, Spółka obniża jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu i kontynuuje rozliczanie dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek. Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności, które utraciły wartość, ujmuje się według pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

**2.25 Przychody z tytułu dywidend**

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności.

**2.26 Leasing**

Leasing, w którym znacząca część ryzyka i korzyści z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego), stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego, po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy (finansującego), ujmuje się w sprawozdaniu z wyniku metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Spółka korzysta z leasingu pewnych rzeczowych aktywów trwałych. Leasing rzeczowych aktywów trwałych, gdzie Spółka ponosi zasadniczo wszystkie ryzyka i czerpie zasadniczo wszystkie korzyści związane z prawem własności, klasyfikowany jest jako leasing finansowy. Leasing finansowy jest aktywowany z chwilą rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej aktywa objętego leasingiem i aktualnej wartości minimalnych opłat z tytułu leasingu.

Każda opłata z tytułu leasingu jest alokowana między zobowiązanie i koszty finansowe. Odpowiednie zobowiązania z tytułu najmu, bez uwzględnienia kosztów finansowych, ujmowane są w pozostałych zobowiązaniach długoterminowych. Składnik odsetkowy kosztu finansowego odnoszony jest na sprawozdanie z wyniku przez okres leasingu, by uzyskać stałą okresową stopę procentową dla pozostałego salda zobowiązania w każdym okresie. Rzeczowe aktywa trwale używane w ramach leasingu finansowego podlegają amortyzacji przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania składnika majątku lub okres leasingu.

**2.27 Wyplata dywidend**

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy Spółki ujmowane są jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

**2.28 Pozycje wyjątkowe**

Pozycje wyjątkowe są ujawniane w sprawozdaniu finansowym oddzielnie wtedy, gdy jest to niezbędne dla zrozumienia sytuacji finansowej i wyników Spółki. Są to znaczące pozycje przychodów lub kosztów, które zostały wykazane oddzielnie z uwagi na istotność kwot lub charakteru zdarzenia.

**3. Zarządzanie ryzykiem finansowym****3.1 Czynniki ryzyka finansowego**

Działalność prowadzona przez Spółkę naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym: ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany wartości godziwej lub ryzyko cenowe), ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Ogólny program Spółki dotyczący zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe. Spółka nie korzysta z pochodnych instrumentów finansowych w celu zabezpieczania się przed niektórymi zagrożeniami.

Ryzykiem zarządza dyrektor operacyjny, który realizuje politykę zatwierdzoną przez Zarząd. Identyfikuje on i ocenia zagrożenia finansowe, a także zabezpiecza Spółkę przed nimi w ścisłej współpracy z jednostkami operacyjnymi. Zarząd ustala ogólne zasady zarządzania ryzykiem oraz politykę dotyczącą konkretnych dziedzin, takich jak ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko zmiany stopy procentowej, ryzyko kredytowe, stosowanie niepochodnych instrumentów finansowych oraz inwestowanie nadwyżek płynności.

**a) Ryzyko rynkowe****(i) Ryzyko zmiany kursu walut**

Spółka prowadzi działalność międzynarodową i narażona jest na ryzyko zmiany kursów różnych walut, w szczególności dolara amerykańskiego i euro. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych, ujętych aktywów i zobowiązań. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje wówczas, gdy przyszłe transakcje handlowe, ujęte aktywa i zobowiązania wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki. Skala transakcji walutowych w Spółce nie jest jednak istotna i nie miała znaczącego wpływu na dotychczasowe wyniki finansowe.

**(ii) Ryzyko cenowe**



Spółka narażona była na ryzyko cenowe dotyczące kapitałowych papierów wartościowych z tytułu inwestycji posiadanych przez Spółkę i sklasyfikowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako dostępne do sprzedaży wyceniane w wartości godziwej przez wynik. Skutki wyceny w wartościach rynkowych zostały ujęte w sprawozdaniu z wyniku w 2015 roku. Spółka dywersyfikowała swój portfel dla potrzeb zarządzania ryzykiem cenowym związanym z inwestycjami w kapitałowe papiery wartościowe. Dywersyfikacji portfela dokonuje się zgodnie z ustalonymi przez Zarząd limitami. Spółka nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące towarów i produktów.

(iii) Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych  
W przypadku Spółki ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest lokatami środków pieniężnych. Lokaty o zmiennym oprocentowaniu narażają Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Spółka dynamicznie analizuje stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. Przeprowadza się symulacje różnych scenariuszy dla istotnych kwot lokat, na podstawie których Spółka oblicza wpływ określonych zmian stóp procentowych na wynik. W każdej symulacji stosuje się jednakowe zmiany stóp procentowych we wszystkich walutach. W związku wpływem na rachunek Spółki w 2016 roku środków pochodzących z emisji publicznej akcji, Spółka posiadała znaczące wartości lokat środków pieniężnych zdeponowanych w bankach. Ze względu na niskie stopy procentowe ewentualna zmiana oprocentowania o 1% zwiększyłaby przychody z odsetek o 100%). Na koniec 2015 roku Spółka nie posiadała znaczących środków pieniężnych, więc wpływ zmiany stopy procentowej nie miałby istotnego znaczenia dla wyników tego okresu.

#### b) Ryzyko kredytowe

Jednostka odpowiedzialna jest za zarządzanie i przeanalizowanie ryzyka kredytowego nowego klienta zanim zaoferowane mu zostaną standardowe warunki płatności i dostawy. Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pochodnych instrumentów finansowych oraz depozytów w bankach i instytucjach finansowych, a także zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów – co obejmuje również nierozliczone należności i zobowiązania do zawarcia transakcji. Jeżeli klienci hurtowi posiadają niezależny rating, korzysta się z niego. W przeciwnym wypadku, ocenia się wiarygodność kredytową klienta, uwzględniając jego pozycję finansową, doświadczenia z przeszłości i inne czynniki. Indywidualne limity ryzyka określa się na podstawie wewnętrznych i zewnętrznych ratingów, zgodnie z limitami określonymi przez Zarząd. Wykorzystanie limitów kredytowych podlega regularnej kontroli. Nowi klienci zobowiązani są do dokonywania przedpłat za towar lub usługę.

#### c) Ryzyko płynności

Dział finansowy Spółki monitoruje kroczące prognozy wymogów dotyczący płynności właściwych dla Spółki w celu zagwarantowania, że posiada ona wystarczające środki pieniężne dla zaspokojenia potrzeb operacyjnych zawsze tak, żeby Spółka nie dopuszczała się naruszenia limitów lub warunków zaciągniętych zobowiązań. Nadwyżka środków pieniężnych utrzymywana przez Spółkę powyżej salda wymaganego dla celów zarządzania kapitałem obrotowym inwestowana jest w oprocentowane rachunki bieżące, depozyty terminowe, depozyty rynku pieniężnego i zbywalne papiery wartościowe, wybierając instrumenty o odpowiedniej zapadalności bądź wystarczającej płynności w celu zapewnienia wystarczającej rezerwy określonej w ramach powyższych prognoz. W tabeli poniżej ujęto analizę zobowiązań finansowych Spółki wg terminów zapadalności odpowiednio do pozostałego na dzień bilansowy okresu do umownego terminu zapadalności. Na kwoty ujawnione w tabeli składają się umowne niezdysonowane przepływy pieniężne.

	Do 1 miesiąca	Od 1 do 3 miesiący	Od 3 do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Powyżej 1 roku
<b>Na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu Finansowego	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	6.665	1.112	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	103	-	-	-	-
<b>Na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu Finansowego	8	16	24	51	139
Zobowiązania handlowe	6.641	1.260	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	145	-	-	-	-

### 3.2 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Spółki do kontynuowania działalności tak, aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu. Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Spółka może zmieniać kwotę deklarowanych dywidend do wypłacenia akcjonariuszom, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia. Tak jak inne jednostki w branży, Spółka monitoruje kapitał za pomocą wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę zadłużenia finansowego (obejmujących bieżące i długoterminowe kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wraz z zadłużeniem netto. W roku 2016 strategią Spółki, było utrzymywanie wskaźnika zadłużenia na poziomie 10-15%. Wskaźniki zadłużenia przedstawiały się następująco:



**Master Pharm S.A**

*Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2016 (w tysiącach złotych)*

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Zadłużenie ogółem	8.569	8.369	7.042
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty (nota 23)	15.475	5.184	4.030
Zadłużenie netto	(6.906)	3.185	3.012
Kapitał własny razem	70.335	52.764	13.004
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>	<b>(9,82%)</b>	<b>6,04%</b>	<b>23,16%</b>

**3.3 Szacowanie wartości godziwej**

W tabeli poniżej przedstawiono instrumenty finansowe wyceniane wg wartości godziwej w podziale na poszczególne metody wyceny. Poszczególne poziomy zdefiniowano w sposób następujący:

- Ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (poziom 1).
- Dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wycień opartych na cenach) (poziom 2).
- Dane wejściowe dla wyceny składnika aktywów bądź zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (poziom 3).

Tabela poniżej przedstawia aktywa i zobowiązania finansowe Spółki podlegające wycenie według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2016 roku

<b>Aktywa na dzień 31.12.2015</b>	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>	<b>Razem</b>
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik</b>	-	-	-	-
Papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	-	-	25	25
Kapitałowe papiery wartościowe	-	-	25	25
- Branża sportowa (Budowlani Rugby S.A.)	-	-	25	25
<b>Razem aktywa</b>	-	-	25	25
<b>Aktywa na dzień 31.12.2016</b>	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>	<b>Razem</b>
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik</b>	-	-	-	-
Papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	-	-	25	25
Kapitałowe papiery wartościowe	-	-	25	25
- Branża sportowa	-	-	25	25
<b>Razem aktywa</b>	-	-	25	25

W trakcie prezentowanych okresów obrotowych nie wystąpiły zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W trakcie roku nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomem 1 i poziomem 2.

a) Instrumenty finansowe z poziomu 1

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnych rynkach wynika z ich notowań na dzień bilansowy. Rynek uznaje się za aktywny, jeżeli notowania są bezpośrednio i regularnie dostępne z giełdy, od dealera, brokera, Spółki sektorowej, serwisu cenowego lub agencji regulacyjnej oraz reprezentują faktycznie i regularnie dokonywane transakcje rynkowe realizowane na warunkach rynkowych. Ceną wykorzystywaną dla wyceny aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę jest bieżący kurs kupna. Takie instrumenty są zaliczone do poziomu 1. Do instrumentów poziomu 1 należą przede wszystkim akcje spółek notowanych na GPW klasyfikowane jako papiery wartościowe przeznaczone do zbycia lub dostępne do sprzedaży. Spółka wyceniła w ten sposób także papiery wartościowe przeznaczone do wydania w ramach dywidendy rzeczowej klasyfikowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w odrębnej pozycji zgodnie z MSSF 5.

b) Instrumenty finansowe z poziomu 2

Wartość godziwą instrumentów finansowych niestanowiących przedmiotu obrotu na aktywnym rynku (na przykład instrumenty pochodne na rynku pozagiełdowym) określa się przy zastosowaniu odpowiednich technik wyceny. Takie techniki wyceny optymalizują wykorzystanie możliwych do zaobserwowania danych rynkowych tam, gdzie są one dostępne i polegają w jak najmniejszym stopniu na specyficznych szacunkach jednostki. Jeżeli wszystkie istotne dane wejściowe niezbędne dla godziwej wyceny instrumentu można faktycznie zaobserwować, instrument jest wówczas zaliczany do poziomu 2. Jeżeli jeden lub większa liczba istotnych danych wejściowych nie opiera się na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych, instrument zalicza się wówczas do poziomu 3.

c) Instrumenty finansowe z poziomu 3



W 2013 r. Spółka dokonała nabycia akcji sportowej spółki Budowlani Rugby SA. Instrument ten jest klasyfikowany kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży. Dane wejściowe przyjmowane do wyceny poziomu 3 to nieobserwowalne dane dotyczące danego składnika aktywów. Aktywność rynkowa związana z danym składnikiem aktywów na dzień wyceny jest niewielka, o ile w ogóle istnieje.

#### **3.4 Kompensata aktywów i zobowiązań finansowych**

Spółka w dniu 30 czerwca 2015 roku skompensowała aktywa w postaci pożyczki udzielonej Groom GBL Sp. z o.o. w wysokości 850 tys. złotych wraz z odsetkami.

Spółka sporadycznie dokonuje kompensat z tytułu wzajemnych rozrachunków handlowych.

### **4. Ważne oszacowania i osądy księgowe**

Oszacowania i osądy księgowe podlegają regularnej ocenie. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań dotyczących przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

#### **4.1 Ważne oszacowania i założenia**

Spółka dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe, z definicji rzadko równać się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia nie są jednak znaczące w prezentowanych okresach sprawozdawczych, a więc nie niosą ze sobą znaczącego ryzyka konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego.

#### **4.2 Ważne osądy przy stosowaniu zasad rachunkowości przyjętych przez jednostkę**

##### **a) Utrata wartości inwestycji w instrumenty kapitałowe zaliczane do kategorii dostępnych do sprzedaży**

Ustalając, kiedy nastąpiła utrata wartości składnika inwestycji w instrumenty kapitałowe zaliczone do kategorii dostępnych do sprzedaży, Spółka postępuje zgodnie z wytycznymi MSR 39. Ustalenie tego wymaga dokonania znaczących subiektywnych osądów. Dokonując osądów, Spółka ocenia między innymi czas trwania i stopień, w jakim wartość godziwa inwestycji jest niższa od jej ceny nabycia, a także sytuację finansową i krótkoterminowe perspektywy jednostki dla tej inwestycji, w tym czynniki takie, jak: wyniki branży i sektora, zmiany technologii oraz przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i finansowej.

Spółka dokonała ustalenia wartości godziwej posiadanych aktywów finansowych w spółkach zależnych, która nie wykazała konieczności dokonania odpisów aktualizujących wartości udziałów i akcji wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

##### **b) Utrata wartości instrumentów finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia**

Spółka ustala, kiedy i czy wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości posiadanych aktywów w postaci należności i pożyczek. Ustalenie tego wymaga dokonania subiektywnych osądów dotyczących możliwości spłaty posiadanych aktywów. Dokonując osądów, Spółka ocenia między innymi: przeterminowanie spłaty, sytuację wierzyciela, jego wyniki finansowe. W przypadku istnienia wątpliwości co do możliwej zapłaty należności pożyczek Spółka ujmuje odpis aktualizujący aktywa. W trakcie 2016 roku Spółka dokonała odpisu należności wraz z naliczonymi odsetkami od Access Pharma, która została postawiona przez Zarząd w stan upadłości. Szczegóły zostały opisane w nocie 20.

##### **c) Rezerwy na świadczenia pracownicze**

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Założenia przyjęte do wyceny świadczeń pracowniczych oraz analiza wrażliwości na zmianę założeń zostały zaprezentowane w nocie 32.

##### **d) Aktywa z tytułu podatku odroczonego**

Spółka rozpoznaje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w przypadku, gdy oczekuje osiągnięcia w przyszłości zysku podatkowego pozwalającego na realizację różnic przejściowych ujemnych poprzez ich odliczenie od dochodu podatkowego.

### **5. Oświadczenie Zarządu o zgodności zasad rachunkowości oraz o wyborze podmiotu uprawnionego do badania.**

#### **Oświadczenie Zarządu o zgodności zasad rachunkowości**

Zarząd Spółki Master Pharm S.A w osobach: Jacek Franasiak – Prezes i Rafał Biskup – Członek Zarządu oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości oraz, że sprawozdanie to odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Master Pharm. Zarząd zgodnie potwierdza, że sprawozdanie z działalności Master Pharm zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

#### **Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.**

W dniu 25 maja 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie art. 66 ust 4 ustawy o rachunkowości oraz §14 paragraf 1 punkt a) Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy „ForBiznes Audit – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp.p. do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych spółek grupy Master Pharm oraz przeglądu śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych w latach 2016-2018.





W dniu 7 lipca 2016 roku została podpisana Umowa o przegląd i badanie sprawozdań finansowych („Umowa”).

Zgodnie z Umową wysokość wynagrodzenia z tytułu realizacji wyniesie 40,5 tys. zł, w tym:

- 13,5 tys. zł za przegląd skróconego śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy, zakończony 30.06. 2016 roku,
- 27,0 tys. zł za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończonych 31.12.2016 roku.

Zarząd Master Pharm S.A. oświadcza, iż firma „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp.p., dokonująca badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok, została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz, że „ForBiznes Audyt – Libsz Kępka Zielińska – biegli rewidenci” Sp.p. dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej niezależnej opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz krajowymi standardami rewizji finansowej.

## 6. Informacje dotyczące segmentów działalności

Analiza przychodów i kosztów według segmentów operacyjnych została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 2016 rok. Analiza osiągniętych wyników finansowych jest prowadzona na szczeblu całej grupy kapitałowej. Zarząd analizuje wyniki spółki Master Pharm jako całości, z tego powodu działalność całej Spółki została uznana za jeden segment operacyjny.

Poniżej przedstawiono dane dotyczące osiągniętych przychodów.

Zestawienie przychodów wg produktów i usług:

	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
<b>Analiza przychodów wg kategorii</b>		
- Sprzedaż produktów	23.879	20.002
- Sprzedaż towarów	15.275	16.954
- Przychody z tytułu usług	395	1.107
- sprzedaż materiałów	155	271
- sprzedaż praw do licencji produktu	-	893
<b>Razem</b>	<b>39.704</b>	<b>39.227</b>

Przychody od odbiorców zewnętrznych wg krajów, w oparciu o miejsce docelowe odbiorcy:

	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Polska	36.975	36.135
Pozostałe kraje	2.729	3.092
<b>Razem</b>	<b>39.704</b>	<b>39.227</b>

Pozycje przychodów w poszczególnych krajach uwzględnionych w segmencie pozostałych krajów nie są istotne.

Przychody wg klientów zaprezentowane w sposób zapewniający porównywalność z danymi o głównych odbiorcach zwartych w historycznych informacjach finansowych:

	2016	2015
odbiorca 1	13.067	11.226
odbiorca 2	647	368
Avet Pharma	7.515	6.987
odbiorca 4	103	2.229
odbiorca 6	1.276	2.336
odbiorca 7	2.611	1.481
odbiorca 8	-	304
odbiorca 10	511	401
odbiorca 11	1.266	1.296
odbiorca 12	1.500	1.397
odbiorca 16	112	856
odbiorca 17	1.383	2.335
odbiorca 18	3	541
odbiorca 21	1.186	1.885
odbiorca 22	449	947
odbiorca 23	1.346	643
odbiorca 25	781	457
odbiorca 26	748	-
odbiorca 27	1.175	262
Pozostali klienci	4.025	3.276
<b>Razem</b>	<b>39.704</b>	<b>39.227</b>



W tabeli powyżej zachowano oznaczenie kontrahentów Spółki jak wymienione w prospekcie emisyjnym. Z odbiorcą 5,9,13-15 oraz 19-20 nie dokonywano w latach 2015-2016 transakcji handlowych. Portfoglio klientów ulega zmianom w czasie. Spółka nawiązuje nowe relacje biznesowe, które generują zakładane przychody, co widoczne jest poprzez ujęte w zestawieniu informacje o przychodach z klientem 26 lub zwiększa obroty z klientami w stosunku do poprzedniego okresu np. klienci 23 i 27.

## 7. Pozycje wyjątkowe

Pozycje, które są istotne albo ze względu na kwotę albo ze względu na charakter, lub które występują rzadko są uznawane za pozycje wyjątkowe i wykazywane są w ramach tej linii w sprawozdaniu finansowym, której najbardziej dotyczy. Pozycje wyjątkowe ujęte w trakcie prezentowanych okresów w sprawozdaniu z wyniku w ramach pozycji „koszty finansowe” i zostały przedstawione poniżej.

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
<b>Działalność operacyjna:</b>		
- strata na przekazanej dywidendzie rzeczowej w postaci aktywów finansowych przeznaczonych do zbycia (po pomniejszeniu o wcześniejsze odpisy)	-	15

Odpis aktualizujący wartość posiadanych akcji spółek notowanych wykazywanych w grupie aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, których wartość rynkowa na dzień bilansowy była niższa od ceny ich nabycia. Odpis ten został wykazany w ramach pozycji „koszt finansowy” w sprawozdaniu z wyniku. Akcje te docelowo zostały przeznaczone na wypłatę dywidendy rzeczowej, która została wyceniona w wartości godziwej na moment jej uchwalenia. Straty z tytułu różnic w wartościach godziwych zostały wykazane w sprawozdaniu z wyniku.

Wykazana wyżej strata w 2015 roku wyliczona na dzień przekazania dywidendy rzeczowej wynika z różnicy pomiędzy wartością godziwą uchwalonej dywidendy a wartością godziwą aktywów finansowych podlegających przekazaniu, a dniem jej realizacji (uregulowania).

## 8. Pozostałe przychody

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Zysk ze zbycia środków trwałych	173	20
Otrzymane odszkodowania i kary	10	-
Rozwiązanie odpisy na należności	27	-
Zwrot opłaty bankowej	15	-
Inne	1	4
<b>Razem</b>	<b>226</b>	<b>24</b>

## 9. Pozostałe koszty

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Spisane należności handlowe	40	-
Utworzony odpis aktualizujący należności	482	-
Darowizny	4	-
Koszty usunięcia reklamacji	33	-
Kary umowne	-	1
Koszty sądowe	-	9
Inne	8	8
<b>Razem</b>	<b>567</b>	<b>18</b>

## 10. Koszty według rodzaju

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Zmiana stanu produkcji w toku	411	(578)
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	6.678	7.096
Usługi obce	11.548	9.751
Wartość sprzedanych towarów w cenie nabycia	12.708	13.810
Koszty świadczeń pracowniczych (nota 11)	1.359	786
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości (noty 16 i 17)	237	152
Podatki i opłaty	283	177
Koszty reklamy	276	220
Ubezpieczenia	33	28
Podróże służbowe	102	87

Pozostałe koszty	4	6
<b>Łącznie koszty operacyjne , w tym:</b>	<b>33.639</b>	<b>31.535</b>
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i usług	30.336	29.210
Koszty sprzedaży	176	146
Koszty zarządu	3.128	2.179

## **11. Koszty świadczeń pracowniczych**

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Koszty wynagrodzeń	1.093	587
Koszty świadczeń pracowniczych	222	191
Opcje na akcje przyznane kadrze zarządzającej oraz pracownikom	-	-
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych składek	-	-
Koszty świadczeń emerytalnych - programy określonych świadczeń	44	8
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
<b>Łączny koszt świadczeń pracowniczych</b>	<b>1.359</b>	<b>786</b>

## **12. Przychody i koszty finansowe**

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Koszty odsetek	9	3
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9	3
- pozostałe odsetki	-	-
Strata wynikająca z różnicy w wycenie aktywów i zobowiązań z tytułu dywidendy rzeczowej na dzień jej wydania	-	15
Odpis aktualizujący odsetki od należności	43	-
Straty z tytułu różnic kursowych netto z działalności finansowej	-	-
Pozostałe koszty	-4	44
<b>Koszty finansowe</b>	<b>54</b>	<b>22</b>
Przychody finansowe z tytułu odsetek:	245	140
- przychody odsetkowe z krótkoterminowych depozytów bankowych	200	78
- przychody z tytułu odsetek naliczonych od należności	43	-
- przychody z tytułu dyskonta oraz odsetek od pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	2	62
zysk ze zbycia aktywów finansowych	-	-
dywidendy i udziały w zyskach	-	-
zyski z tytułu różnic kursowych netto z działalności finansowej (nota 15)	-	1
<b>Przychody finansowe</b>	<b>245</b>	<b>141</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(191)</b>	<b>(119)</b>



### 13. Podatek dochodowy

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Podatek bieżący:		
Podatek bieżący od dochodów roku obrotowego	994	1.615
Podatek dochodowy od dywidend	-	-
<b>Podatek bieżący razem</b>	<b>994</b>	<b>1.615</b>
Podatek odroczony:		
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	7	(137)
<b>Podatek odroczony razem</b>		
<b>Podatek dochodowy w sprawozdaniu z wyniku</b>	<b>1.001</b>	<b>1.478</b>

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem Spółki różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by, stosując stawkę podatku:

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>5.915</b>	<b>7.817</b>
Podatek wyliczony według stawki 19%	1.124	1.485
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
- Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	71	-
- koszty stanowiące koszty podatkowe	(194)	(7)
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>1.001</b>	<b>1.478</b>

<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>16,92%</b>	<b>19,97%</b>
-----------------------------------	---------------	---------------

Do kosztów podatkowych Spółka zaliczyła koszty emisji w kwocie 1.020 tys. zł, które w sprawozdaniu finansowym pomniejszyły agio, i stanowią trwałą różnicę w kalkulacji podatku odroczonego.

### 14. Zysk na jedną akcję

#### a) Podstawowy

Podstawowy zysk na jedną akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku.

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4.914	6.339
Zysk z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-
<b>Razem</b>	<b>4.914</b>	<b>6.339</b>
Liczba akcji/udziałów zwykłych (w tys.)	20.500	18.500
Zysk na akcję (w zł)	0,24	0,34

#### b) Rozwodniony

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się, korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na potencjalne akcje zwykłe powodujące rozwodnienie. Spółka w dniu 18 maja 2016 roku dokonała podwyższenia kapitału poprzez emisję nowych akcji, zwiększając ich liczbę z 18.500 tys. do 21.500 tys. sztuk. Wobec powyższego nastąpiło rozwodnienie zysku na jedną akcję.

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Zysk z działalności kontynuowanej	4.914	6.339
Średnia ważona liczba akcji/udziałów zwykłych (w tys.)	20.500	18.500
Rozwodniona średnia ważona liczba akcji	21.500	23.500
Zysk na akcję (w zł)	0,23	0,27

## 15. Zyski/(straty) kursowe netto

Różnice kursowe odniesione do sprawozdania z wyniku uwzględnione zostały w następujących pozycjach:

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Pozostałe przychody i koszty (nota 8 i 9)	-	-
Przychodu i koszty finansowe netto (nota 12)	2	(1)
<b>Razem</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>

## 16. Rzeczowe aktywa trwale

	Grunty	Budynki	Maszyny i urządze- nia	Środki transportu	Środki trwale w budowie	Inne środki trwale	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>							
Koszt początkowy	81	14	246	361	2.790	43	3.535
Umorzenie	-		20	204	-	38	262
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>81</b>	<b>14</b>	<b>226</b>	<b>157</b>	<b>2.790</b>	<b>5</b>	<b>3.273</b>
<b>Okres zakończony 31 grudnia 2015 r.</b>							
Wartość księgowa brutto na początek roku	81	14	246	361	2.790	43	3.535
Zwiększenia	-	205	4	82	39	-	330
Zmniejszenia (sprzedaż)	-	-	-	25	-	-	25
Przeniesienia	-	-	-	-	205	-	205
Wartość księgowa brutto na koniec okresu	81	219	250	418	2.624	43	3.635
Umorzenie na początek okresu	-		20	204	-	38	262
Amortyzacja	-	10	60	80	-	2	152
Umorzenie sprzedanych środków trwałych	-	-	-	(25)	-	-	(25)
Umorzenie na koniec okresu	-	10	80	259	-	40	389
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>							
Koszt początkowy	81	219	250	418	2.624	43	3.635
Umorzenie	-	10	80	259	-	40	389
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>81</b>	<b>209</b>	<b>170</b>	<b>159</b>	<b>2.624</b>	<b>3</b>	<b>3.246</b>
<b>Okres zakończony 31 grudnia 2016 r.</b>							
Wartość księgowa brutto na początek roku	81	219	250	418	2.624	43	3.635
Zwiększenia	-	-	190	392	3.976	180-	4.738
Zmniejszenia (sprzedaż)	-	-	-	(336)	-	-	(336)
Przeniesienia	-	4.852	-	-	(4.852)	-	-
Wartość księgowa brutto na koniec okresu	81	5.071	440	474	1.748	223	8.037
Umorzenie na początek okresu	-	10	80	259	-	40	389
Amortyzacja	-	22	79	120	-	16	237
Umorzenie sprzedanych środków trwałych	-	-	-	(315)	-	-	(315)
Umorzenie na koniec okresu	-	32	159	64	-	56	311
<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>							
Koszt początkowy	81	5.071	440	474	1.748	223	8.037
Umorzenie	-	32	159	64	-	56	311
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>81</b>	<b>5.039</b>	<b>281</b>	<b>410</b>	<b>1.748</b>	<b>167</b>	<b>7.726</b>

Odписы амортизациyjne w wysokości zostały w całości odniesione w koszty administracyjne (zarządu). Spółka rozpoczęła produkcję pilotażowe i rozruch technologiczny w obiekcie w Łodzi w 2017 roku. Produkcję komercyjną Spółka planuje rozpocząć w II kwartale 2017 roku.



Na środki trwale w budowie na 31 grudnia 2016 r. składały się urządzenia w trakcie procesu instalacji i testowania zlokalizowane przy ul. Wersalskiej 8 w Łodzi, które na ten dzień były przystosowywane na potrzeby działalności Spółki i nie zostały oddane do użytkowania.

Spółka nie korzystała z finansowania zewnętrznego na zakup środków trwałych.

Spółka nie posiada zobowiązań, które byłyby zabezpieczone na majątku Spółki.

Pojazdy zakwalifikowane jako leasing finansowy (gdzie Spółka występuje w roli leasingobiorcy), obejmują następujące kwoty:

	31-12-2016	31-12-2015
Koszt – aktywowany leasing finansowy	359	-
Umorzenie	(91)	-
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>268</b>	<b>-</b>

Spółka używa samochodu osobowego na podstawie nieodwołalnej umów leasingu finansowego (podatkowo leasing operacyjny). Okres leasingu wynosi 24 miesiące i zakończy się w sierpniu 2018 roku.

## **17. Wartości niematerialne**

Koszt	Wartość firmy	Znaki towarowe i licencje	Koszty prac rozwojowych	Razem
<b>Wartość początkowa:</b>				
Stan na 1 stycznia 2015 r.	-	38	-	38
Zwiększenia	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2015 r.	-	38	-	38
Zwiększenia	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>38</b>
<b>Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości</b>				
Stan na 1 stycznia 2015 r.	-	38	-	38
Amortyzacja za 2015 rok	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2015 r.	-	38	-	38
Amortyzacja 2016 rok	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>38</b>
<b>Wartość księgowa netto</b>				
Koszt	-	38	-	38
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	-	38	-	38
<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

W prezentowanych okresach nie wystąpiła amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych odniesiona w koszty działalności Spółki.

## 18. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe według kategorii wg MSR 39:

	Pożyczki i należności	Aktywa wyceniane według wartości godziwej przez wynik	Aktywa dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe poza MSR 39	Razem
<b>31 grudnia 2015 roku:</b>					
<b>Aktywa według bilansu</b>					
Aktywa finansowe w jednostkach zależnych	-	-	-	33.833	33.833
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	25	-	33.858
Należności handlowe oraz pozostałe należności	16.316	-	-	440	16.756
Pożyczki udzielone	189	-	-	-	189
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	5.184	5.184
<b>Razem</b>	<b>16.505</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>39.457</b>	<b>55.987</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku:</b>					
<b>Aktywa według bilansu</b>					
Aktywa finansowe w jednostkach zależnych	-	-	-	33.833	33.833
Aktywa finansowe dostępne do Sprzedaży	-	-	25	-	25
Należności handlowe oraz pozostałe należności	19.207	-	-	717	19.924
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	15.475	15.475
<b>Razem</b>	<b>19.207</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>50.025</b>	<b>69.257</b>

Na dzień 30 czerwca 2015 roku dokonano kompensaty należności z tytułu pożyczek zawartych z podmiotem powiązanym Grogam GBL Sp. z o.o. wraz z należnymi odsetkami w łącznej kwocie 1.012 tys. zł ze zobowiązaniami Spółki z tytułu nabycia towarów i usług.

Spółka w dniu 27 kwietnia 2015 roku spółka udzieliła pożyczki podmiotowi powiązanemu Avet Pharma Rafał Biskup SA (aktualnie Avet Pharma Sp. z o.o.) w kwocie 450.000 złotych i oprocentowaniu stałym 3,5% w stosunku rocznym. Pożyczka podlegała zwrotowi w terminach określonych w harmonogramie w 12 miesięcznych ratach kapitałowo-odsetkowych. Pożyczka została w całości spłacona w I półroczu 2016 roku. Umowa pożyczki nie była zabezpieczona.

Jako aktywa dostępne do sprzedaży zostały wymienione akcje Spółki Budowlani Rugby S.A.

Udziały podmiotu powiązanego Avet Pharma Sp. z o.o. (100%) oraz udziały Grogam GBL sp. z o.o. (100%) są wyłączone z regulacji MSR39. Kontrola nad Avet Pharma Sp. z o.o. (wówczas Avet Pharma Rafał Biskup SKA) i Grogam GBL Sp. z o.o. została przejęta w dniu 25 marca 2015 roku na skutek wniesienia tych aktywów przez dotychczasowych właścicieli w zamian za wydane udziały Master Pharm Polska Sp. z o.o.

	Zobowiązania wyceniane według wartości godziwej przez wynik	Instrumenty pochodne wykorzystane jako zabezpieczenie	Inne zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Razem
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku</b>				
<b>Zobowiązania według bilansu</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	-	-	7.777	7.777
Pozostałe zobowiązania	-	-	103	103
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.880</b>	<b>7.880</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku</b>				
<b>Zobowiązania według bilansu</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	-	-	7.901	7.901
Pozostałe zobowiązania	-	-	145	145
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.046</b>	<b>8.046</b>



## 19. Aktywa finansowe

### a) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
Zwiększenie	-	-
Zmniejszenie	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
W tym:		
- część długoterminowa	25	25
- część krótkoterminowa	-	-

W trakcie 2016 roku nie wystąpiły żadne zmiany wartości aktywów dostępnych do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyrażone w polskich złotych. Na dzień bilansowy aktywa te wyceniane są w cenie nabycia. Nie wystąpiły przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości przez te aktywa.

### b) Aktywa finansowe w spółkach zależnych

	01.01-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>33.833</b>	-
Zwiększenie	-	33.833
- Wniesienie aportem akcji Avet Pharma Rafał Biskup SKA (aktualnie Avet Pharma Sp. z o.o.)	-	1.590
- Wniesienie aportem udziałów Grokam GBL Sp. z o.o.	-	32.243
Zmniejszenie	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>33.833</b>	<b>33.833</b>
W tym:		
- część długoterminowa	33.833	33.833
- część krótkoterminowa	-	-

W trakcie 2016 roku nie wystąpiły żadne zmiany wartości aktywów finansowych w Spółkach zależnych. Nie wystąpiły przesłanki wskazujące na trwałą utratę wartości udziałów w spółkach zależnych.

### c) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – nie wystąpiły

### d) Pożyczki udzielone

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>189</b>	<b>962</b>
Pożyczki udzielone w trakcie roku	-	450
Splata udzielonych pożyczek	(189)	(260)
Odsetki naliczone wraz z dyskontem	2	56
Kompensata kapitału pożyczki	-	(850)
Kompensata odsetek od pożyczki	-	(162)
Odsetki otrzymane	(2)	(7)
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>189</b>
- pożyczki udzielone Grokam GBL Sp. z o.o.	-	-
- pożyczki udzielone Avet Pharma Rafał Biskup SKA	-	189

Pożyczka udzielona Avet Pharma Rafał Biskup Ska jest oprocentowana na poziomie stóp rynkowych. Oprocentowanie liczone jest w sposób efektywny.

Efektywne oprocentowanie pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim kształtowało się następująco:

	31-12-2016	31-12-2015
Efektywne oprocentowanie:	3,5%	3,5%

## 20. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31-12-2016	31-12-2015
Należności handlowe:	19.732	16.343
Minus: odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(525)	(27)
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>19.207</b>	<b>16.316</b>
w tym:		
<i>Należności od jednostek powiązanych (nota 40)</i>	<i>11.837</i>	<i>7.928</i>
 Struktura wiekowa należności handlowych (brutto):		
	31-12-2016	31-12-2015
W terminach płatności, wymagalne w okresie:		
- do 1 miesiąca	2.458	2.606
- do 3 miesięcy	4.240	5.386
- do 6 miesięcy	1.995	790
Przeterminowane:		
- do 1 miesiąca	1.788	1.757
- do 3 miesięcy	993	2.066
- od 3 do 6 miesięcy	2.253	1.780
- od 6 miesięcy do 1 roku	4.560	1.694
- powyżej 1 roku	1.445	264
	<b>19.732</b>	<b>16.343</b>

Zwiększenie wartości należności przeterminowanych wynika przede wszystkim ze zwiększenia limitu kredytowego dla Avet Phary Sp. z o.o.

Znaczącą część należności przeterminowanych pochodzi od podmiotu Avet Pharma Sp. z o.o., który od marca 2015 roku jest podmiotem bezpośrednio powiązany ze Spółką (wcześniej powiązany osobowo). Kwota wszystkich należności od tego podmiotu na koniec 2016 roku wynosiła 11.837 tys. zł (odpowiednio na koniec grudnia 2015 roku wynosiła 7.928 tys. zł), z czego 8.847 tys. zł jest przeterminowana, w tym 848 tys. zł powyżej 1 roku.

Należności przeterminowane od innych kontrahentów Spółki niż Avet Pharma Sp. z o.o. wyniosły na koniec 2016 roku 2.191 tys. zł.

W końcu 2016 roku jeden z kontrahentów Spółki – Access Pharma – złożył wniosek o ogłoszenie upadłości. Należności od tego podmiotu były monitorowane w trakcie roku i Spółka prowadziła negocjacje co do spłaty. Do syndyka masy upadłości została zgłoszona wierzytelność w wysokości 482 tys. zł oraz naliczone odsetki 43 tys. zł. Cała należność została objęta odpisem aktualizującym.

W stosunku do pozostałej części należności przeterminowanych powyżej 1 roku w kwocie 72 tys. zł Spółka wynegocjowała spłatę zadłużenia w 2017 roku. Pierwsza rata została zapłacona w lutym 2017 roku (12 tys. zł).

Spółka na bieżąco analizuje możliwości spłaty należności.

Wartości bilansowe należności handlowych Spółki są wyrażone w następujących walutach:

	31-12-2016	31-12-2015
Polski złoty	19.642	16.287
Euro	90	56
Dolar amerykański	-	-
Pozostałe waluty	-	-
	<b>19.732</b>	<b>16.343</b>

Zmiany stanu łącznego odpisu aktualizującego wartość należności handlowych Spółki przedstawiały się następująco:

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Na dzień 1 stycznia	27	27
Utworzenie odpisu na należności	482	-
Utworzenie odpisu na odsetki od należności	43	-
Należności spisane w trakcie roku jako nieściągalne	-	-
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	27	-
<b>Na koniec okresu</b>	<b>485</b>	<b>27</b>

Utworzenie i rozwiązywanie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w „pozostałych kosztach” w sprawozdaniu z wyniku (nota 9), zaś utworzenie odpisu na odsetki od należności od podmiotu w upadłości obciążało koszty finansowe (nota 12). Kwoty, którymi obciąża się konto odpisów, są zazwyczaj spisywane, jeżeli nie przewiduje się odzyskania dodatkowych środków pieniężnych.

Pozostałe kategorie należności handlowych i pozostałych należności nie zawierają pozycji o obniżonej wartości.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy stanowi wartość księgową każdej kategorii należności wymienionych powyżej. Spółka nie posiada żadnych zabezpieczeń ustanowionych na należnościach.



**Master Pharm S.A**

*Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2016 (w tysiącach złotych)*

Pozostałe należności obejmują	31-12-2016	31-12-2015
Vat do zwrotu przez US	568	209
Vat do odliczenia w następnych miesiącach	63	24
Należności z tytułu wpłaconych kaucji	4	7
Zaliczki na poczet dostaw materiałów	18	120
Rozrachunki z pracownikami	64	80
<b>Razem</b>	<b>717</b>	<b>440</b>

Spółka występuje regularnie o zwrot z US nadwyżki VAT naliczonego nad należnym. Wynika to przede wszystkim ze stosowania obniżonej stawki VAT na sprzedawane produkty.

## 21. Zapasy

	31-12-2016	31-12-2015
Surowce i opakowania	611	1.583
Produkcja w toku	630	-
Wyroby gotowe	0	0
Towary	16	0
	<b>1.257</b>	<b>1.583</b>

Wszystkie materiały są pełnowartościowe i nie zbliżają się terminy utraty ich przydatności do produkcji. Poniżej zaprezentowano okresy zalegania surowców i opakowań na magazynie:

	31-12-2016	31-12-2015
- do 3 miesięcy	476	1.583
- od 3 do 6 miesięcy	69	-
- od 6 miesięcy do 1 roku	66	-
- powyżej 1 roku	-	-
	<b>611</b>	<b>1.583</b>

Na koniec 2015 i 2016 roku w Spółce wystąpiły zapasy wyrobów gotowych, które zostały zwrócone przez jednego z dostawców w ramach ugody podpisanej po reklamacji w kwocie 393 tys. zł. Produkt ten został wyprodukowany przez podwykonawcę Spółki. Spółka – w związku z utratą jego przydatności i koniecznością utylizacji – utworzyła odpis aktualizujący wartość reklamowanych wyrobów w pełnej wysokości w ciężar kosztów operacyjnych. Produkty te nie zostały do końca 2016 roku zutilizowane ze względów dowodowych w prowadzonym postępowaniu sądowym z podwykonawcą.

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Na dzień 1 stycznia	393	-
Utworzenie odpisu na zapasy	-	393
Odwrocenie kwot niewykorzystanych	-	-
<b>Na koniec okresu</b>	<b>393</b>	<b>393</b>

Spółka produkuje towary na zamówienie klientów, wobec czego nie zalegają one na magazynie.

## 22. Pozostałe aktywa

	31.12.2016	31.12.2015
Pozostałe aktywa krótkoterminowe:		
- rmk ubezpieczenia majątkowe	7	3
- rmk ubezpieczenie OC zarządu	11	11
- koszty przygotowania prospektu emisyjnego	-	201
- koszty prac rozwojowych	40	-
- rmk przedpłacone koszty dotyczące okresu następnego	4	6
<b>Razem:</b>	<b>62</b>	<b>221</b>

Zgodnie z MSR32 koszty przygotowania prospektu emisyjnego zmniejszyły agio po dokonaniu podwyższenia kapitału w drodze emisji publicznej. Zgromadzone na koniec 2015 roku koszty emisji zostały odniesione na pomniejszenie kapitału – agio w 2016 roku po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy.

Pozostałe aktywa długoterminowe obejmują wartość zaliczek na środki trwale uiszczonych w kwocie 3 tys. zł przez Master Pharm S.A.

**23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	31-12-2016	31-12-2015
Środki pieniężne w banku i w kasie	462	5.183
Środki pieniężne w drodze	6	1
Krótkoterminowe depozyty bankowe	15.007	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (bez kredytu w rachunku bieżącym)	15.475	5.184

Dla potrzeb sprawozdania z przepływów pieniężnych w skład środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych wchodzi następujące pozycje:

	31-12-2015	31-12-2015
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15.475	5.184
Kredyt w rachunku bieżącym	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15.475	5.184

**24. Aktywa przeznaczone do zbycia**

Zgodnie z MSSF 5 jako aktywa przeznaczone do zbycia zostały wykazane aktywa przeznaczone do wydania w ramach dywidendy rzeczowej.

	01.01- 31.12.2016	01.01- 31.12.2015
Stan na 1 stycznia	-	-
Zwiększenie	-	427
- Nabycie akcji przeznaczonych na dywidendę	-	427
Zmniejszenie	-	427
- Wydanie w ramach dywidendy rzeczowej	-	427
- Wycena akcji przeznaczonych na dywidendę rzeczową do wartości godziwej	-	-
Stan na koniec okresu	-	-

Spółka nie planuje w przyszłości wypłacać dywidendy akcjonariuszom w postaci rzeczowej.

**25. Kapitał podstawowy**

	Liczba akcji /udziałów	Akcie/ udziały zwykłe	Razem
Stan na 1 stycznia 2015 r.	300	300	300
Stan na 31 grudnia 2015 r.	18.500.000	18.500.000	18.500.000
<b>Stan na 31 grudnia 2016</b>	<b>21.500.000</b>	<b>21.500.000</b>	<b>21.500.000</b>

Dnia 25 marca 2015 roku na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników dokonano:

- Uchwałą nr 3 §1 zmniejszenia wartości nominalnej 1 udziału z 500 zł do 50 zł, z jednoczesnym zwiększeniem ilości udziałów do 3.000 sztuk.
- Uchwałą nr 3 § 2 Podwyższenia kapitału zakładowego Spółki ze 150.000 złotych do 185.000 złotych poprzez utworzenie nowych 700 udziałów. Emisji dokonano z wyłączeniem dotychczasowych udziałowców. Emisja została w całości pokryta wkładami niepieniężnymi w postaci 100% udziałów w spółce Gromak GBL Sp. z o.o. oraz 100% akcji Avet Pharma Rafał Biskup SKA.

Powyższa uchwała została zarejestrowana postanowieniem Sądu w dniu 29 kwietnia 2015 roku. Wpis dokonanych zmian został ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 90/2015 (4721) z 12 maja 2015 roku poz. 93084.

Wartość wkładów niepieniężnych wniesionych na pokrycie podwyższenia kapitału została określona w oparciu o wartość godziwą ustaloną metodą dochodową w łącznej kwocie 33.833.363 złotych. Nadwyżka ponad kwotę przewyższającą kapitał zakładowy została odniesiona w całości na kapitał zapasowy (agio).

W dniu 14 lipca 2015 roku dokonano zmiany wartości nominalnej jednej akcji Spółki z 50 zł do 0,01 zł. Tym samym kapitał akcyjny Spółki tworzył 18.500.000 akcji o wartości 1 grosza.

W dniu 31 lipca 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 4, którą postanowiło o podwyższeniu w drodze subskrypcji otwartej oferty publicznej kapitału zakładowego Spółki o wartość od 0,01 zł do 50.000 złotych poprzez emisję akcji w ilości nie mniejszej niż 1 sztuka, a nie większej niż 5.000.000 sztuk. Akcje serii B będą oferowane na zasadach określonych w zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 listopada 2015 roku prospekcie emisyjnym. W dniu 20 kwietnia 2016 roku Zarząd Spółki – zgodnie z wcześniejszym upoważnieniem – oświadczył o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 30.000 zł oraz o opłaceniu akcji w pełnej wysokości 18.000.000 zł.

Zmiana wysokości kapitału akcyjnego została zarejestrowana w KRS postanowieniem Sądu w dniu 18 maja 2016 roku



**Master Pharm S.A**

Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2016 (w tysiącach złotych)

Na dzień 31 grudnia 2016 roku akcjonariuszami Master Pharm S.A. byli:

Nazwa akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Wartość posiadanych akcji w PLN	%posiadanego kapitału/głosów na WZA
Max Welt Holdings Ltd	13.653.000	136 530,00	63,50%
Aleksandra NYKIEL	2 497 500	24 975,00	11,62%
Nationale-Nederlanden PFE i DFE	1 625 000	16 250,00	7,56%
Pozostali	3 225 000	32 250,00	17,32%
<b>RAZEM</b>	<b>21 500 000</b>	<b>215 000,00</b>	<b>100,00%</b>

**26. Płatność oparta na akcjach**

Spółka nie dokonywała emisji akcji skierowanych do kadry Spółki. Spółka dopuszcza w przyszłości możliwość stworzenia programu motywacyjnego do kadry Grupy kapitałowej opartego o akcje Spółki.

**27. Zyski zatrzymane**

<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>4.937</b>
Zysk roku 2015	6.339
Dywidendy dotyczące 2014 r.	(412)
Przeniesienie na kapitał zapasowy	(4.465)
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>6.399</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>6.399</b>
Zysk okresu	4.914
Przeniesienie na kapitał zapasowy	(59)
Przeniesienie na kapitał rezerwowy	(2.254)
Dywidendy dotyczące 2015 r.	(4.085)
<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>4.915</b>

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 24 marca 2015 roku uchwałą nr 4 i 5 zdecydowało o przeznaczeniu kwoty zysku netto wykazanego w statutowym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok w wysokości 6.512.088,87 zł na:

- wypłatę dywidendy w formie pieniężnej w kwocie 1.634.938,47 zł, która została wypłacona zaliczkowo w 2014 roku,
- wydanie dywidendy w formie rzeczowej w postaci akcji Boruta Zgierz SA w ilości 1.212.275 sztuk w dniu 31.03.2015 roku,
- pozostała część zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Aktywa przeznaczone do wydania w formie rzeczowej zostały nabyte w 2015 roku. Dywidenda rzeczowa została wydana wspólnikowi w dniu 31 marca 2015, zgodnie z dyspozycją złożoną w Biurze Maklerskim PEKAO SA. Wartość godziwa przekazanych akcji w ramach dywidendy rzeczowej wyniosła 412 tys. zł, zaś cena ich nabycia 427 tys. zł. Łączna wartość wypłaconej dywidendy za rok 2014 wyniosła 6.823,71 zł na jeden udział (300 udziałów).

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się w dniu 23 czerwca 2016 roku uchwałą Nr 17 Postanowiło przeznaczyć zysk netto za rok 2015 na:

- wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 0,19 zł dla każdej akcji, łącznie 4.085 tys. zł,
- zwiększenie kapitału rezerwowego Spółki w kwocie 2.254 tys. zł.

Ponadto WZA w dniu 23 czerwca 2016 roku postanowiło uchwałą nr 18, przekazać niepodzielony zysk z lat ubiegłych w wysokości 59 tys. zł na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

Wartość dywidendy w kwocie 4.085 tys. zł została przekazana na rachunek KDPW S.A w dniu 28.07.2016 roku.

Zarząd Spółki zamierza wnioskować do WZA o przeznaczenie na wypłatę dywidendy nie mniej niż 50% wartości zysku skonsolidowanego.



## 28. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania handlowe wobec pozostałych podmiotów	921	1.005
Zaliczki otrzymane na dostawy	-	76
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	6.980	6.772
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków od wynagrodzeń	94	21
Zobowiązania z tyt. korekty Vat naliczonego	44	-
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2	-
Zobowiązania wobec pracowników z tyt. rozliczeń zaliczek	5	6
	<b>8.046</b>	<b>7.880</b>

## 29. Kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe

	31-12-2016	31-12-2015
<b>Długoterminowe</b>		
Kredyty bankowe	-	-
Obligacje zamienne	-	-
Obligacje i inne pożyczki	-	-
Podlegające wykupowi akcje uprzywilejowane	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	139	-
<b>Krótkoterminowe</b>		
Kredyt w rachunku bieżącym (nota 24)	-	-
Pożyczki zabezpieczone	-	-
Kredyty bankowe	-	-
Obligacje i inne pożyczki	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	99	-
<b>Razem kredyty, pożyczki i inne zadłużenie finansowe</b>	<b>238</b>	<b>-</b>

### a) Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu leasingu są efektywnie zabezpieczone, gdyż prawa do aktywów w leasingu wracają do leasingodawcy w przypadku naruszenia po stronie leasingobiorcy

	31-12-2015	31-12-2015
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego brutto – minimalne opłaty leasingowe:		
Do 1 roku	117	-
Od 1 roku do 5 lat	146	-
<b>Przyszłe opłaty finansowe z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>(25)</b>	<b>-</b>
<b>Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>238</b>	<b>-</b>

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego przedstawia się następująco:

	31-12-2016	31-12-2015
Do 1 roku	99	-
Od 1 roku do 5 lat	139	-
Ponad 5 lat	-	-
	<b>238</b>	<b>-</b>



### 30. Odroczony podatek dochodowy

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są następujące:

	31-12-2016	31-12-2015
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	(102)	(84)
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	(85)	(84)
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	(17)	
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	26	1
- przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	23	-
- przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	3	1
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)</b>	<b>(76)</b>	<b>(83)</b>

Zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego netto przedstawiają się następująco:

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Stan na 1 stycznia	(83)	55
Obciążenie wyniku finansowego	26	7
Uznanie wyniku finansowego	(19)	(145)
Obciążenie/(uznanie) podatkowe dot. transakcji ujętych w pozostałych całkowitych dochodach (nota 12)	-	-
Obciążenie/(uznanie) podatkowe dot. transakcji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym (nota 12)	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(76)</b>	<b>(83)</b>

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej jurysdykcji podatkowej), przedstawia się w sposób następujący:

Aktywa z tytułu podatku odroczonego	Różnice kursowe	Straty z tytułu utraty wartości zapasów	Dyskonto pożyczek	Rezerwy na świadczenia pracownicze	Rezerwy na nie-wykorzystane urlopy	Rezerwy na koszty roku	Razem
Stan na 1 stycznia 2015 r.	1	-	7	-	-	-	8
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(1)	75	(7)	1	-	7	75
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>-</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>83</b>
Stan na 1 stycznia 2016 r.	-	75	-	1	-	7	83
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	1	-	-	9	10	(1)	19
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>1</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>102</b>

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	Różnice kursowe	Odsetki naliczone od lokat	Różnica w wycenie środków trwałych	Różnice w wycenie pożyczek i należności	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>2</b>	-	-	<b>35</b>	<b>26</b>	<b>63</b>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	(1)	-	-	(35)	(26)	(62)
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>1</b>	-	-	-	-	<b>1</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>1</b>	-	-	-	-	<b>1</b>
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	1	1	23	-	-	25
Obciążenie/(uznanie) pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>23</b>	-	-	<b>26</b>

### 31. Zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego

	31-12-2016	31-12-2015
Należności z tytułu podatku dochodowego	523	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	445
Podatek dochodowy za rok obrotowy	974	1.615
Wpłacone zaliczki na podatek dochodowy	(1.434)	(1.170)
Zapłata podatku należnego za rok poprzedni	(527)	(1.052)

Spółka w prezentowanych okresach sprawozdawczych korzystała z możliwości opłacania zaliczek na podatek dochodowy w formie uproszczonej w wysokości 1/12 podatku wynikającego z deklaracji złożonej w roku poprzednim.

### 32. Zobowiązania z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia

Spółka uznała ze względu na niskie zatrudnienie oraz młody wiek pracowników, iż potencjalne kwoty świadczeń po okresie zatrudnienia nie są istotne dla prezentowanego wyniku finansowego oraz całości sprawozdania finansowego. Jednakże ze względu na fakt, iż w całej grupie kapitałowej kwoty te mają większą wartość, zdecydowano na dzień 31.12.2015 roku o wyliczeniu kwoty zobowiązań z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia przez niezależnego aktuarusza.

Koszty ujęte w sprawozdaniu z wyniku, w ramach zysku z działalności operacyjnej zawierają koszty bieżącego zatrudnienia. Zobowiązania (rezerwy) z tytułu programu określonych świadczeń emerytalnych, rentowych i pośmiertnych przedstawiają się następująco:

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>8</b>	-
Zwiększenie	99	8
- Utworzenie rezerw	99	8
Zmniejszenie	-	-
- Wykorzystanie rezerw	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>107</b>	<b>8</b>
Z tego długoterminowe:		
-Rezerwy emerytalne	53	8
-Rezerwy rentowe	31	5
-Rezerwy pośmiertne	3	1
Z tego krótkoterminowe:		
-Rezerwy na niewykorzystane urlopy	19	2
	54	-
	54	-

Do wyliczenia rezerw przyjęto następujące założenia aktuarialne:

- wysokość odpraw emerytalnych, rentowych i pośmiertnych wynika z przepisów prawa pracy i nie jest regulowana odrębnymi ustaleniami w Spółce,
- długość trwania życia – na podstawie tablic z 2015 roku,
- prawdopodobieństwo przejścia na rentę – na podstawie danych ZUS skorygowanych w dół o 15%,
- obliczenia wykonano metodą prognozowanego kosztu jednostkowego,
- stopa inflacji 2,5%,
- stopa wzrostu wynagrodzeń 3,5%,
- stopa dyskonta 3,5%.



Rezerwa na niewykorzystane urlopy na koniec 2016 roku została oszacowana na wszystkich pracowników (poza Zarządem) i obejmuje kwotę wynagrodzeń wraz z narzutami.

### 33. Dywidenda na akcje

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 24 marca 2015 roku uchwałą nr 4 i 5 zdecydowało o przeznaczeniu kwoty zysku netto wykazanego w statutowym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 w wysokości 6.512.088,87 zł na:

- wypłatę dywidendy w formie pieniężnej w kwocie 1.634.938,47 zł,
- wydanie dywidendy w formie rzeczowej w postaci akcji Boruta Zgierz SA w ilości 1.212.275 sztuk w dniu 31.03.2015 roku,
- pozostała część zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Aktywa przeznaczone do wydania w formie rzeczowej zostały nabyte w 2015 roku. Dywidenda została wydana wspólnikowi w dniu 31 marca 2015, zgodnie z dyspozycją złożoną w Biurze Maklerskim PEKAO SA. Wartość godziwa przekazanych akcji w ramach dywidendy rzeczowej wyniosła 412 tys. zł, zaś cena ich nabycia 427 tys. zł. Łączna wartość wypłaconej dywidendy za rok 2014 wyniosła 6.823,71 zł na jeden udział (300 udziałów).

W dniu 23 czerwca 2016 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (rep. A nr 4236/2016) uchwałą nr 17 zdecydowało o przeznaczeniu zysku netto w kwocie 6.339 tys. zł na:

- wypłatę dywidendy pieniężnej w kwocie łącznej 4.085 tys. zł, czyli 0,19 zł na jedną akcję,
- przenaczeniu kwoty 2.254 tys. zł na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na inwestycje.

Termin wypłaty dywidendy ustalono na 8 sierpnia 2016 roku. Spółka przekazała środki na dywidendę na konto KDPW w dniu 28 lipca 2016 roku.

Zarząd zamierza wnioskować do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o przeznaczenia na wypłatę dywidendy nie mniej niż 50% skonsolidowanego zysku netto.

### 34. Zaliczki otrzymane

Spółka wykazuje na dzień 31.12.2016 roku jako przychodu przyszłych okresów kwotę 150 tys. zł z tytułu braku zrealizowania dostawy do faktury opłaconej zaliczkowo.

### 35. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia

Struktura łącznej kwoty rezerw krótkoterminowych:

	31-12-2016	31-12-2015
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe, w tym:	28	36
Rezerwa na koszty aktuarialne	1	-
Rezerwa na koszty badania sprawozdań finansowych	27	36
<b>Razem</b>	<b>28</b>	<b>36</b>

Rezerwy z tytułu przyszłych kosztów dotyczą kosztów badania sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego, zgodnie z zawartą z audytorem umową.

### 36. Uzgodnienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych na kwotę wpływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych składają się:

	31.12.2016	31.12.2015
Wartość księgowa netto (nota 16)	23	-
Zysk/(strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	173	20
<b>Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>196</b>	<b>20</b>

	31.12.2016	31.12.2015
Wartość nabytych papierów wartościowych z przeznaczeniem na dywidendę rzeczową (nota 24)	-	(427)
Strata na wydaniu akcji w ramach dywidendy rzeczowej wynikająca ze zmiany wartości godziwej	-	15
Dywidenda rzeczowa	-	412
<b>Wydatki z tytułu przekazania dywidendy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Na kwotę tę składa 427 tys. zł się nabycie 1.212.275 akcji Boruta Zachem, w celu wydania ich w ramach dywidendy rzeczowej, na której Spółka poniosła stratę w wysokości 15 tys. zł.

	31.12.2016	31.12.2015
Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu	823	2.095

Splata pożyczek udzielonych Grokam GBL poprzez kompensatę (nota 24)	-	1.012
<b>Zmiana stanu wykazana w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>823</b>	<b>3.107</b>

Najważniejszą transakcją niepieniężną były przekazania dywidendy rzeczowej w postaci aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik.

Zmiany majątku obrotowego wykazane w działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych wynikają wprost ze sprawozdania z sytuacji finansowej, za wyjątkiem pozycji zobowiązań w 2015 roku opisanej powyżej.

### **37. Pozycje warunkowe**

Master Pharm w dniu 24 marca 2015 roku wniósł powództwo przeciwko Domowi Maklerskiemu PEKAO o odszkodowanie w wysokości 112.509,41 zł tytułem poniesionej szkody na skutek opóźnień w realizacji zlecenia przeniesienia własności akcji wydanych w ramach dywidendy rzeczowej (zlecenie złożono w 12.2012 roku zaś jego realizacja nastąpiła w III.2013 roku) 15.000 zł tytułem poniesionych kosztów oszacowania szkody oraz odsetek od nich. W dniach 26 i 28 września 2016 roku odbyły się pierwsze rozprawy. Postępowanie zakończyło się zawarciem ugody w dniu 12 stycznia 2017 roku, na mocy której Spółka uzyskała odszkodowanie w wysokości 50.000 zł rozliczone jako zwolnienie z opłat bankowych w prowadzonym rachunku głównym spółki w PEKAO S.A. na okres od 01.01.2017 do 30.04.2018. W XII 2016 roku Spółka otrzymała zwrot opłat w kwocie 15.000 zł.

W dniu 28 października 2016 roku Spółka wniosła i opłaciła pozew przeciwko podwykonawcy, związany z reklamacją jednego z odbiorców, na podstawie której wycofano w 2015 roku ze sprzedaży jeden z wyrobów gotowych. Pozew został wniesiony tytułem zapłaty poniesionych kosztów i opieka na kwotę 1.775.388 zł. Pozwany odrzucił możliwość zawarcia ugody przedsądowej. Właściwy Sąd wyznaczył pierwszy termin rozprawy na 17 maja 2017 roku.

W dniu 30 listopada 2016 roku Spółka wystosowała wezwanie do zapłaty 486 tys. zł do jednego z klientów tytułem niewykonania części umowy ramowej dotyczącej wytwarzania suplementów diety i środków specjalnego przeznaczenia medycznego z dnia 16.06.2015 roku. W dniu 10 stycznia 2017 roku Spółka złożyła wniosek do właściwego sądu z zawezwaniem do próby ugodowej z klientem. W dniu 20 lutego 2017 roku odbyło się posiedzenie sądu w sprawie, na którym nie doszło do zawarcia ugody. Klient kwestionuje zasadność roszczenia. Spółka rozważa wniesienie powództwa o zapłatę.

### **38. Przyszłe zobowiązania umowne**

#### a) Zobowiązania inwestycyjne

Spółka nie posiada na dzień bilansowy zobowiązań inwestycyjnych wynikających z zawartych umów na dzień 31 grudnia 2016 roku.

#### b) Przyszłe zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego, gdzie spółka jest leasingobiorcą (korzystającym)

Spółka nie posiada i nie zawierała nieodwołalnych umów leasingu operacyjnego. Umowa najmu lokalu biurowego, stanowiącego w prezentowanych okresach siedzibę Spółki, została rozwiązana z terminem 30.06.2015 roku w związku z przeniesieniem siedziby do zakupionej nieruchomości przy ul. Wersalskiej 8 w Łodzi.

### **39. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

#### a) Przychody ze sprzedaży produktów i usług

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Przychody ze sprzedaży produktów	1.718	1.540
- Avet Pharma Sp. z o.o.	1.718	1.540
Przychody ze sprzedaży usług	13	103
- Avet Pharma Sp. z o.o.	1	-
- Pharmena SA	12	103
<b>Razem</b>	<b>1.731</b>	<b>1.643</b>

#### b) Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Przychody ze sprzedaży towarów	5.791	4.182
- Avet Pharma Sp. z o.o.	5.791	4.182
Przychody ze sprzedaży materiałów	58	9
- Grokam GBL:	53	9
- Avet Pharma Sp. z o.o.	5	-
<b>Razem</b>	<b>5.849</b>	<b>4.191</b>



**Master Pharm S.A**

*Sprawozdanie finansowe wg MSSF za rok 2016 (w tysiącach złotych)*

c) Zakupy towarów i usług

	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2015
Zakupy towarów:	11.432	10.466
- Grokam GBL:	11.432	10.466
Zakupy materiałów:	12	-
- Grokam GBL:	12	-
Zakupy usług:	8.748	5.225
- Grokam GBL (usługi produkcyjne)	8.468	4.968
- Grokam GBL (pozostałe usługi)	8	-
- Budowlani Rugby SA (reklamowe)	272	220
- Jednostki kontrolowane przez kluczowych członków kadry kierowniczej lub ich rodzinę	-	37
- 'Publius Enigma' Sp. z o.o.	-	22
- Kancelaria 'Opertum' Maciej Zacharski	-	15
- Bezpośrednia jednostka dominująca	-	-
<b>Razem</b>	<b>20.192</b>	<b>15.691</b>

Towary i usługi kupowane są od jednostek powiązanych oraz jednostki kontrolowanej przez kluczowych członków kadry kierowniczej na normalnych warunkach handlowych.

d) Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej

Do grona kluczowych członków kadry kierowniczej zaliczają się dyrektorzy (z uprawnieniami wykonawczymi i bez takich uprawnień) oraz członkowie organów nadzoru. Wynagrodzenie wypłacone lub płatne na rzecz kluczowych członków kadry kierowniczej za świadczenie pracy wyszczególniono poniżej:

	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	685	346
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	36	-
Inne świadczenia długoterminowe	-	-
Wynagrodzenie w formie akcji	-	-
<b>Razem</b>	<b>721</b>	<b>346</b>

Spółka wykazywała na koniec grudnia 2016 roku niewypłacone wynagrodzenie (w formie faktury) wobec Pana Pawła Klity na wartość 19.680,00 zł (na koniec 2015 roku kwota wynosiła 19.501,65 zł) – wartość brutto z VAT. Zgodnie z uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Master Pharm SA z dn. 23.06.2016 członkom rady nadzorczej zostało określone wynagrodzenie. W okresie sprawozdawczym naliczone wynagrodzenie wynosiło łącznie 19 tys. zł. Ponadto Spółka wypłacała wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę zawartą z panią Magdaleną Franasik. W 2016 roku Spółka wypłaciła wynagrodzenie w wysokości 55 tys. zł (33 tys. w 2015 roku).

e) Salda rozrachunków na dzień bilansowy będących wynikiem sprzedaży/zakupu towarów/usług

	31-12-2016	31-12-2015
<b>Należności</b> od podmiotów powiązanych:	11.837	7.928
- Jednostka dominująca	-	-
- Avet Pharma Rafał Biskup SKA	11.837	7.917
- Grokam GBL	-	11
<b>Zobowiązania</b> wobec podmiotów powiązanych:	6.980	6.722
- Bezpośrednia jednostka dominująca	-	-
- Avet Pharma Rafał Biskup SKA	-	-
- Grokam GBL	6.980	6.722
- Budowlani Rugby S.A	-	-

Należności od jednostek powiązanych powstają głównie w wyniku transakcji sprzedaży i są płatne w terminie trzech miesięcy od daty sprzedaży. Należności te są niezabezpieczone i nieoprocentowane. Nie występują odpisy aktualizujące należności od podmiotów powiązanych.

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych wynikają głównie z transakcji zakupu i podlegają spłacie w terminie dwóch miesięcy od daty zakupu. Zobowiązania nie są oprocentowane.

**f) Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim**

	01.01- 31.12.2016	01.01- 31.12.2015
Razem pożyczki udzielone podmiotom powiązanim:		
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>189</b>	<b>962</b>
Pożyczki udzielone w trakcie roku	-	450
Splata udzielonych pożyczek	(189)	(261)
Kompensata udzielonych pożyczek ze zobowiązaniami	-	(1.012)
Odsetki naliczone wraz z dyskontem	2	19
Odwrócenie dyskonta		38
Odsetki otrzymane	(2)	(7)
<b>Stan na 31 grudnia (nota 21)</b>	<b>-</b>	<b>189</b>

Umowy pożyczek udzielonych spółce Grokam GBL i Avet Pharma Rafał Biskup SKA oraz kompensata pożyczki Grokam zostały opisane w nocie 20. Dokonanie odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim nie było konieczne.

Pożyczka udzielona Avet Pharma została spłacona w 2016 r., a jej oprocentowanie umowne wynosiło 3,5%. Spółka nie udzielała pożyczek kluczowym członkom kadry kierowniczej oraz członkom ich rodzin.

#### **40. Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 4 stycznia 2017 roku pełnomocnik Spółki odebrał:

- postanowienie Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Łodzi o wszczęciu postępowania kontrolnego wobec Spółki w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług oraz podatku dochodowego od osób prawnych za 2013 rok,
- postanowienie w sprawie przeprowadzenia dowodu z badania ksiąg podatkowych.

Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania Spółka nie uzyskała żadnych uwag i zastrzeżeń do przedłożonych dokumentów.

W dniu 22 lutego 2017 roku Spółka udzieliła pożyczki w kwocie 1.000 tys. zł podmiotowi powiązanemu – Avet Pharma Sp. z o.o. z terminem zwrotu na 24.02.2020 roku. Oprocentowanie zostało ustalone w wysokości 2%. Odsetki są płatne na koniec okresu trwania umowy pożyczki.

W okresie po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zaistniały inne istotne zdarzenia poza zwykłą działalnością Spółki, które wymagałyby ujawnienia.

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



**Maciej Zacharski**  
 Doradca podatkowy  
 ul. Gnieźnieńska 24, 91-046 Łódź  
 Nr wpisu 11363

Podpisy Zarządu:



Jacek Franasik  
 Prezes Zarządu



Rafał Biskup  
 Członek Zarządu

Łódź, 5 kwietnia 2017 roku  
**MASTER PHARM SPÓŁKA AKCYJNA**  
 91-203 Łódź, ul. Wersalski  
 NIP 851-20-60-837, REGON 015271  
 t. 42 712 62 00 www.masterph  
 n.s.j. Master Pharm Polska S.A.